全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险证券交易实用丛书

零风险博弈盾

第一套指导股民自我保护的图书

周佛郎 · 著

我们正在打造可防止任何政府、任何金融大亨发动的任何级别的货币战争、金融风暴、金融海啸、金融地震，保护你的资产、让资产增值的《零风险博弈盾》。

毫无疑问，华尔街投资理论在中国股市的流行是造成中国股市暴涨、暴跌和中国股民大面积亏损的主要原因，不要让华尔街投资理论再误导我们！

金融博弈市场的"止损操作"是投资者亏损之源！



中国计量出版社
CHINA METROLOGY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险博弈盾

周佛郎 著

中国计量出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

零风险博弈盾 / 周佛郎著. —北京：中国计量出版社，2009.11
ISBN 978-7-5026-3186-4

Ⅰ.零… Ⅱ.周… Ⅲ.金融投资－研究 Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 181618 号

中国计量出版社
北京和平里西街甲 2 号
邮政编码 100013
电话(010)64275360 65934271
http://www.zgjl.com.cn
三河市鑫利来印装有限公司
新华书店北京发行所发行
版权所有 不得翻印
*
787mm×1092mm 16 开本 印张 25.75 字数 399 千字
2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷
*
印数 1-8000 定价：58.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

打造零风险博弈盾

● 我们正在打造可防止任何政府、任何金融大亨发动的任何级别的货币战争、金融风暴、金融海啸、金融地震……保护你的资产、让资产增值的“零风险博弈盾”。

● 毫无疑问，华尔街投资理论在中国股市的流行是造成中国股市暴涨和暴跌和中国股市大面积亏损的主要原因，不要让华尔街投资理论再误导我们！

● 金融博弈市场的“止损操作”是投资者亏损之源！

——佛郎

波浪理论、江恩理论、趋势理论、K线理论、价值投资、技术面分析、基本面分析、技术指标分析、华尔街一切的“经典”……

这些理论的确能保护你的资产，抵御金融海啸，让你的资产保值和增值吗？

如果你心有疑虑，让我来告诉你，在高风险资本市场如何实现零风险博弈，让你的资产复利升值！

股票市场在全球兴起的400多年历史，造就了西方式的投资理论与投资方法，成就了华尔街的投资神话。大批华尔街投资精英也因此成为世人顶礼膜拜的神圣，以至其脱口而出的章句都被一些追随者视为终身座右铭。

在股票、期货、外汇和黄金一波又一波的投资热潮中，华尔街的投资理论也在中国投资界悄然走俏。有关华尔街投资理论与投资方法的图书、分析工具软件以及培训班层出不穷，忙得不亦乐乎。与此同时，大批熟悉华尔街投资理论的股评家与投资咨询服务机构应运而生，在中国各个论坛发表文章、把持栏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目、开办众多的学习班并大量招收学员，造就了一个巨大的投资咨询服务市场。

西方式的投资理论与华尔街的投资神话一直被视为投资者必须学习的金科玉律，尤其在中国的投资领域，部分投资者更是把西方的投资理论视为投资圣经。我们的大小书店铺满了以波浪理论、江恩理论和各种各样技术指标为基础写出的投资攻略以及索罗斯、罗杰斯等人的发家史和投资方法。西方经典投资理论与华尔街投资神话等书籍更是比比皆是，充斥了大小货架。各种股评家、投资专家和操盘高手们长期占领了电视台最好的黄金时间段、各种平面媒体、各种网站和各种投资论坛，以“覆盖式轰炸”的形式为投资者介绍西方的投资方法和投资理论。他们以在华尔街学习过、工作过、镀金过作为提升自己荣耀的资本，并蛊惑更多人追随之。

2008 年的金融海啸在瞬间摧毁了这看起来“非常完美”的一切。对西方式经典投资理论的怀疑，从经济学专家波及普通民众。不仅是在中国，在日本、东南亚、中东、欧洲、美洲，甚至其主要发源地——美国，怀疑之声不绝于耳。

这场金融海啸的导火索是美国次贷危机（又称次级房贷危机，也译为次债危机）。它是一场发生在美国，因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的风暴。这场风暴致使全球主要金融市场隐约出现流动性不足危机。它从 2006 年春季开始逐步显现，到了 2007 年 8 月，已经席卷美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。

全球股市暴跌，美国道指从 14140 多点最高位跌破了 7000 点，跌幅达 51%以上；香港恒生指数从 31950 点跌到了 10676 点，跌幅达到 66%以上；中国内地上证指数从 6124 点跌到 1664 点，跌幅达到 73%以上。所有市场的投资者亏损巨大，股神巴菲特的损失也超过 25%。世界很多投资专家的损失都在 40%以上。世界大多数著名的投资机构和投资银行亏损巨大，有些投资银行由于巨额亏损而破产，美国五大投行一家已破产，一家面临破产，几乎所有金融机构家家自危。美国的雷曼兄弟银行已破产，世界最大的银行——美国花旗银行连续五个季度亏损，靠美国政府注资而存活下来。很多投资机构损失超过自己的资产，资不抵债。中国大部分投资者的投资损失在 70%以上，基金投资机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构损失一万多个亿，投资损失40%以上……

这场适时而至的金融海啸危机不仅充分暴露了美国金融体系出现的巨大的问题，更重要的是它摧毁了华尔街的投资理论和投资神话。

金融海啸危机中，美国五大投行全军覆没，华尔街的投资精英成了真正的输家！这充分说明了一个很多人不愿意接受的事实——在股市、外汇、期货和黄金投资中，华尔街投资精英的投资理论和投资方法是不正确的！我们有理由完全否定在市场上流行的“华尔街投资理论和方法”。甚至可以说，正是这些投资理论和方法的流行造成了全球金融市场价格的暴跌。原因很简单，金融市场是一个资金博弈的市场，价格是被人操纵与控制的，在这个市场上大家都用相同的方法和相同的理论投资，如：人人都认可的“止损出局”投资方法。这就造成了市场的“共鸣”现象，在出现亏损时，所有投资者都杀跌，没有对手博弈盘，这就是股价暴涨暴跌的原因。

21世纪将是中国人的世纪。

据估计，在2040年左右，中国的经济实力将赶超美国，世界的金融中心将在中国。中国的金融市场将向世界全面开放，愈来愈多的国际金融投资者将到中国市场进行博弈，同时愈来愈多的中国投资机构和投资个人将进入国际金融市场进行博弈。我非常赞同《货币战争》作者宋鸿兵的某些观点。“金融对外资开放，做个不恰当的比喻，其风险甚至可能大于让美国的所有航母编队开到中国临近海域。”21世纪国与国之间的战争会减少，但“货币战争”却会天天发生在我们的身边。

什么是战争？

战争就是一个国家通过武力占领另一个国家和掠夺另一个国家的财富。

什么是“货币战争”？

实际上就是“货币”或者“资金”的互相博弈。《货币战争》作者把这种博弈称为战争，一点都不过分。

货币战争就是一个国家通过资金优势，在金融市场上掠夺他国的资产。

金融市场上博弈的结果是什么呢？如：1997年亚洲金融风暴的马来西亚，10年国家发展和创造的财富在一夜之间被人掠夺；2008年的全球金融海啸危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，大量的财富转移到少数人的手里；中国发展了近30年的时间，我们出口到美国的是大量的资源和各种用人工生产的产品，如服装、玩具、机床、家电等。我们换来了2万多亿美元的货币和美元资产。但美国政府让美元贬值，从2002年到现在，8年时间，美元指数从1.218跌到了0.738。

从2000年到现在，美国政府让美元贬值40%，而人民币升值15%。货币的一贬一升，中国政府的美元资产缩水了一半以上。

让我们再回顾一下一个经典的资金博弈案例。

1997年香港特区政府打败国际金融炒家就是一个在外汇市场资金博弈的案例。国际炒家用的方法非常简单，他们看到了港币和美元联系汇率制度存在的问题，就用100亿美元做抵押向香港三家银行借出港币，向市场大量抛售，希望把港币打下去，让港币贬值，在低位接回来，再还给银行，谋取利益。当时拥有850多亿美元外汇储备的香港明确提出维护港币和美元的联系汇率制度，拥有1400多亿美元外汇储备的内地也表态支持。同时，香港特区政府把港币的隔夜拆借率提高到300%，把银行的贷款利率提高到9.5%，对借入港元在第二天平仓的投机者征收惩罚性的高利率，银行的外汇交易要等待两个交易日才能实现交割，但是银行必须在当天就向结算账户注入港元。这是用行政手段而不是用市场手段对付国际金融大亨。香港特区政府虽然背上了干预的指责，但是这种干预把国际金融炒家打败了，国际炒家以失败而告终。香港的金融市场得到了保护。

另外，全球金融市场的博弈天天发生。

现在的外汇市场和黄金市场的价格是被美国政府操纵的，黄金价格上升，美元的价格一定下跌。反之美元价格上升，黄金价格一定下跌。对于每天上万亿元的外汇和黄金交易，操纵价格的波动幅度将给价格操纵者带来巨大的赢利空间。

从以往中资机构到海外投资和进行资金博弈的记录来看，经常有一些中资机构在国际外汇、期货和黄金市场博弈中败下阵来，输得非常惨。如：株洲冶炼厂在伦敦金属交易所(LME)巨亏14.6亿元人民币。中信泰富在澳大利亚有一个铁矿石项目，为了降低该项目的汇率风险，该公司签订了若干杠杆式外汇买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖合约。在澳元大幅度贬值的情况下，该公司手中的杠杆式外汇买卖合约亏损高达 147 亿港元；中国航油股份有限公司从事石油投机亏损 5.5 亿美元……

可以说，货币战争每天发生在我们的身边。

为了在金融市场的博弈中取胜，为了中国投资机构和中国人的发展，必须研发一套能规避金融市场巨大风险的零风险博弈盾，提供防范金融海啸和货币战争的强大武器。

《零风险博弈盾》的理论基础是基于作者在中国申请的六个发明专利：

(1) 基于零错误交易法的计算机自动证券交易系统及交易方法（申请专利号：200610112230.2)；

(2) 三段三阶数学模型及其在证券交易中的应用（申请（专利）号：03140252.6)；

(3) 计算机自动买卖股票系统和智能预测股价趋势（申请（专利）号：200310112176.8)；

(4) 基于资金管理的程式化证券交易方法（申请（专利）号：200810222707.1)；

(5) 基于资金管理的程式化对冲交易方法（申请（专利）号：200910079082.2)；

(6) 用于信息管理的分布式关系树平台（申请（专利）号：200610165305.3)。

《零风险博弈盾》这本书用数学科学的分析方法剖析华尔街的投资理论与方法，告诉大众：这些理论和方法不仅是错误的，而且在过去 200 多年中一直在误导广大投资者！这次美国五大投资行的巨额亏损正是这些错误投资理论造成的恶果。全球股市的暴跌，全球股市参与者和机构投资者无一幸免地发生巨额亏损也是这些投资理论造成的。

《零风险博弈盾》用博弈理论和数学科学为投资者推导一种全新的投资方法。这种投资方法强调管理自己资金的重要性；告诉你如何在资金博弈中，把自己有限的资金管理成无限大。它是建立在反映资金博弈本质和交易资金管理基础上的投资方法，我们称为波动博弈理论，它的基本原理如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票或金融产品的价格是不可预测的，股票或金融产品的价格是一个随机函数，股票价格的升和跌的概率是50%。股市有交易是因为市场总有两个方向，同时有两种对立的观点存在：有人认为股价涨就会买进股票，有人认为股价跌才会卖出股票。在这个市场上没有一个人和一种理论能预测股价、股价的走向和股价的运行期间，如有这样的理论出现，这个市场就没有交易。

股票或金融产品的价格之所以有波动是因为有人在制造价格的波动。股市或金融市场只有两种力量在斗争，庄家是股价波动的制造者，庄家通过制造价格的波动来赢得散户投资者的资金；散户投资者则是价格的平抑者。

股票、期货、黄金和外汇市场是一个资金博弈市场，千百万投资者在一个大平台上互相博弈，谁都想在最短的时间内赢得对方手里的资金。如同湖海中大鱼吃小鱼，小鱼吃虾的规则，在这个资金博弈的市场上，谁的资金大，谁就是赢家。散户在这个市场上就是一只小羊羔，它的命运就是被狼吃掉。如果散户不想被狼吃掉，唯一的方法就是把资金做大做强，让自己的资金在局部范围内大于操纵股价的庄家的资金。

波动博弈理论推导一种和庄家对抗的投资方法。这和传统的炒股方法完全不同：当庄家卖出股票时，散户买进股票，当庄家拉升股价买进股票时，散户卖出股票。波动博弈理论是为反传统炒股理念而生的，它推导的投资数学模型最有典型推广意义，不追求暴富，追求永远不犯错误，一旦进入股市建仓，就是逐步走向良性循环，不断地高抛低吸，积累每一个价格波动，把每一次价格波动变成利润而锁定。

用数据说话：在2008年全球股市暴跌的大环境下，波动博弈理论和它的资金管理技术受到严峻的考验，并交出了令人满意的答卷。

中国股市从6124点跌到1664点，大盘跌幅达73%，很多股票跌幅都在80%以上，但用我们的长线投资方法，投资者无论你投资哪一只股票，最大的亏损率都被控制在5%以内，有30%以上的股票仍能赢利。这就是波动博弈理论的资金管理交出的成绩单，这是华尔街投资理论做不到的。

2009年，我们用百发百中的短线投资标准指导了上千人的投资，短线进出股市几万次，绝大部分投资者是赢利出局的。其中有一个投资者2009年进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出股市 80 多次，每一次都赢利，做到了 100%的赢利概率。我们培养了 100 多名大中华投资精英，每天都有近 10 个人报告赢利。愈来愈多的投资者接受了零风险博弈的投资策略和资金管理技术。在黄金、外汇和期货投资市场上，我们的理论也开始运用，有近百人受益，可做到防亏损和防暴仓的零风险对冲套利。我们的目标是让投资者每月能有 5%到 20%的零风险套利收益。

毫无疑问，在可预见的将来，这种投资理论和方法将成为今后金融市场投资中的主流理论。

读者交流电话：010－51401182

交流网站：www.001988.com

交流邮箱：risk00@126.com

周佛郎

2009 年 10 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 颠覆华尔街投资神话

一、回顾神话与经典 …… 3
二、细说艾略特波浪理论的缺陷 …… 6
三、江恩理论的神话 …… 10
四、K线理论的优劣 …… 14
五、技术指标分析不可靠 …… 18
六、技术面分析的差一谬千 …… 24
七、基本面分析的疑问 …… 26
八、价值投资不是万能的 …… 28
九、传统的止损操作方法是投资者亏损之源 …… 31
十、华尔街神话的现实反证 …… 35
十一、华尔街投资理论的流行造成中国股市暴涨暴跌和投资人的大面积亏损 …… 40
十二、惨不忍睹的投资经历让我认识了股市 …… 43

第二章 博弈市场里的资金管理

一、资金博弈市场中资金管理的重要性 …… 49
二、波动博弈理论资金管理的基本原理 …… 51
三、波动博弈理论的资金管理方法 …… 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、建仓数学模型和对冲数学模型 …… 57
五、电脑程式化资金管理数学模型 …… 63
六、波动博弈理论和传统的投资理论的方法对比 …… 65
七、广大读者和零友对资金管理的理解和认识 …… 67
八、金融投资中的六个发明专利介绍 …… 76
九、波动博弈理论的市场检验和赚钱效应 …… 78
附：波动博弈理论十大投资法则 …… 80

第三章 股价走势的数学表达式

一、三段三阶数学表达式 …… 84
二、3TM 监视资金函数 …… 99
三、A 段（投机收购段） …… 109
四、B 段三阶（投机拉升阶段） …… 115
五、C 段三阶（投机派货阶段） …… 123
六、A–B–C 三循环趋势线划分要点 …… 133
七、B 段三阶和 C 段三阶划分要点 …… 140
八、深沪两地大盘走势三段三阶的实战划分 …… 143
九、深沪两地个股三段三阶划分的案例 …… 145
十、理想的 A–B–C 三段循环走势 …… 147
十一、三段三阶电脑程式划分 …… 150

第四章 交易方法程式化探秘

一、什么叫交易方法程式化 …… 155
二、程式化交易的基本概念 …… 157
三、交易成功的基本原则 …… 159
四、自动化交易 …… 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 零风险股市投资

一、如何办理股票开户入市 …… 173
二、中国的股票市场 …… 176
三、股票是如何发行的 …… 178
四、谁来决定股票的价格 …… 179
五、股票的重要指标——价格指数 …… 181
六、股票的种类 …… 184
七、股票的交易规则 …… 189
八、哪些中介机构是合法经营 …… 192
九、国外证券市场简介 …… 195
十、零风险博弈买卖股票案例 …… 201

第六章 零风险黄金投资

一、黄金投资的优点 …… 209
二、黄金的概念 …… 210
三、黄金交易分类 …… 214
四、国内银行黄金业务 …… 216
五、黄金保证金交易 …… 217
六、国际市场黄金的主要交易模式介绍 …… 218
七、黄金价格的决定因素 …… 219
八、黄金交易的特点 …… 222
九、黄金跟其他投资产品的简单比较 …… 227
十、黄金投资策略 …… 228
十一、世界黄金储备情况与黄金现货分布 …… 230
十二、用程式化方法投资黄金现货 …… 233

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 外汇投资的零风险对冲套利

一、外汇的概念 …… 245
二、中国外汇交易市场概况 …… 249
三、什么是外汇交易 …… 250
四、盘点传统的外汇买卖方法 …… 254
五、外汇管制 …… 256
六、外汇知识详解 …… 257
七、外汇交易方法总结 …… 259
八、零风险投资外汇技巧 …… 262

第八章 零风险投资期货

一、期货交易流程 …… 269
二、中国期货市场的构成 …… 272
三、股指期货交易与股票交易的不同 …… 274
四、股指期货和权证的区别 …… 275
五、世界主要股指期货介绍 …… 275
六、国内期货品种介绍 …… 280
七、期货交易与管理 …… 294
八、零风险期货短线标准化操作 …… 304

第九章 零风险投资基金

一、认识基金 …… 315
二、基金的营销、认购与相关费用问题 …… 317
三、如何开户基金 …… 320

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、如何读懂基金招募说明与选择基金公司 …… 321
五、基金常见的陷阱与注意事项 …… 322

第十章 面向世界的大中华金融投资平台

一、26个市场的行情显示系统 …… 328
二、笑脸选股系统 …… 331
三、神奇的五维坐标彩色选股平台 …… 333
四、抗股价暴跌的长线投资标准 …… 343
五、百发百中的短线投资标准 …… 352
六、零风险套利的二路对冲方法 …… 356
七、防暴仓、防亏损的短线高点对冲数学公式 …… 361
八、短线低点对冲买卖金融产品 …… 366
九、天天赢利的高低点四路短线对冲投资 …… 370
十、高收益的四路长线对冲投资标准 …… 376

参考文献 …… 387
后记：大国崛起过程中不可或缺的文化学术崛起 …… 391

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
颠覆华尔街投资神话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神话与经典是人类文明史不可或缺的部分。作为一种指导性与规范性掺杂的存在，它在某种程度上具有积极作用，在某种程度上又制约或破坏着正常的发展。所以神话与经典要被创造，更要被打破。

金融投资市场400多年的发展，造就了华尔街的金融市场投资理论与投资方法，成就了华尔街这“墙街”(Wall Street)的投资神话。大批华尔街投资精英因此成为世人顶礼膜拜的神圣，以至其脱口而出的章句都被一些追随者视为终身的座右铭。

一、回顾神话与经典

20世纪20年代，一代宗师凯恩斯在其巨著《就业、利息和货币通论》中用类似“击鼓传花”的游戏来解释股市投资中的风险，用选美来解释股票投资的机理，对股票投资作了极为简单而轻松的描述。凯恩斯认为：股票选择好比从报纸上刊出的美女相片中选出大家公认的美女，由于选美法则是某人的选择结果与众人的选择结果相同或最接近某人就能获奖，因此，选美者实际并不选择他自己认为最美的人，而是在猜测他人认为最美的人。凯恩斯的这种“一致叫好”的股票投资理论从合理性方面考虑与冯•诺伊曼(John Von Neumann)的博弈论在原理上有相同之处，但这种理论反映了股票投资中的“羊群心理”，作为实际操作技巧的“相反理论”，认为股票“一致叫好”之时正是股票派发之时，这是凯恩斯的股票投资理论没有引起学术界重视的原因。

而在早于凯恩斯20年的1900年，在对巴黎股市和美国股市变化过程的长期研究基础上，巴里亚(Louis J. B.A.Bachelier)在博士论文《投机的数学理论》中提出了：有效率市场，股价具有随机性，期权期货对股价变化有平衡作用，时间越长股价波幅越小等观点。尤其是关于股价随机变化没有规律的观点，无论在当时还是在现在，对股票投资以及相关的投资基金管理和咨询业务都有重要影响，成为后来许多学者追随研究的一个课题。根据巴里亚的理论，由于股价变化的随机性，关于股票投资的任何咨询意见甚至内幕消息都是多余的，股票投资选择应该用抽签等方式确定，而不需要考虑后才决定。这就是巴里亚的股价随机理论，这个天才观点由于多种原因直到20世纪50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年代中期才被学术界发现和肯定。

如果股市是可测的，那么为什么会出现 1929 年的华尔街大股灾呢？

如果投资顾问能成功预测股市，为什么自己不投资而把赚钱机会介绍给别人呢？

对这些问题的思考使考尔斯(Aferd Cowles)对专家测市能力产生怀疑。他通过对 1929 年至 1944 年长达 15 年时间中专家们所作的 6904 次预测的验证性分析(看好与看淡的比率为 4：1，而实践期内股市下跌一半)，得出了股市不可测的结论。

30 年后学术界以更精密的方法和高深的数学对股市可测性作同样的研究，也得出了与考尔斯相近的结论。考尔斯对股市可测问题的研究努力还使他出巨资成立了考尔斯经济委员会，这个委员会还设计了一种反映大市的普通股指数，成为后来各种反映股票市场整体运行状态的指数的基础。

值得注意的是，持股市不可测性观点的除巴里亚、考尔思外，还有获坚(Holbrood Working)、肯杜尔(M. Kendall)等人。

获坚对投资学的最大贡献是把商品期货的价格变动绘成走势图，并通过实证分析推翻了走势派的假设，得出股价在很大程度上是随机变化的结论。他曾经把股价变化的实际走势图和随机走势图给专业投资经理分辨，经理们经过仔细研究后，居然没有作出正确的判断。

投资理论在大股灾后较长时期没有重大进展，直至 1952 年，年轻的马可维茨(Harry M. arkowitz)发表的简短的关于投资组合选择的论文引起了投资理论的革命，马可维茨本人也因此获得诺贝尔经济学奖。投资组合理论在传统投资回报的基础上第一次提出了风险的概念，认为风险而不是回报是整个投资过程的重心，并且论证了通过有选择性地组合投资能够有效地降低风险的观点。

杜宾(James Tobin)虽然也获得过诺贝尔经济学奖，但他的投资理论不过是强化了凯恩斯的投资理论并且使马可维茨的组合投资理论有更广泛的包容性。杜宾的可分性定律指出：*投资者进行投资决策应该分两个层次考虑，首先是必须决定持有多少高风险股票和相对低风险的债券或现金(马可维茨只涉及了风险性资产)，这种决定与投资者的个性、财政情况等因素有关。其次是投资者要选择组合投资中的风险性投资项目，按马可维茨的方法选择股票，*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到较高的预期回报和较低的风险。

夏普(W. Shmrpe)的理论贡献则体现在他1964年发表的《资本资产价格：风险市场条件下的市场均衡理论》中，在这篇论文中，夏普将风险数量化，提出用“β”分析一种股票和其他股票的共有风险，用“a”分析一种股票或投资组合本身特有的风险，这两个概念给股票投资分析带来了革命性变化。夏普提出了简单而实用的风险性投资均衡理论：资本资产定价模式，指出投资的回报来自该投资项目的价格波幅，要在波幅中获利，意味着必须低买高卖，即高收益对应于高风险，而风险可以通过分散投资的方法减轻或回避。

诺贝尔经济学奖得主萨缪尔森(Paul Samueleon)在金融投资方面也有一定的贡献。1965年，萨缪尔森通过对人类行为如何改变预期及预期如何改变投机性价格的问题进行了研究，并由此发展出理性预期假设，在这个假设之下，虽然股票的价格会随机波动，但最终会反映有关商品或股票的真实价值，理想的价格称为影子价格。萨缪尔森的影子价格理论后来被费沙•布烈克(Fisher Black)等人批评，认为在实际市场上缺乏使投机性价格接近真实价值的条件，这是今天股票投资中较少使用影子价格这个概念的原因(但影子价格的概念却被工商业界和政府广泛使用)。但是，在当时较多学者都指出股市不可测的时代，萨缪尔森的观点至少在理论上为专业股票投资人员提供了挺起胸膛从业的勇气，而且后来的威廉士(P. Williams)的股息决定股价的理论实际上是对影子价格理论的证明。

范玛(Eugea F. Fama)对股价也是持随机变化观点的，但范玛对一些极端走势派观点者完全不顾信息变化对股价走势的影响又极其反感。1992年《华尔街日报》刊出了专家理性选股和掷标随机择股的股价涨幅对比，结果是测验期内专家选取的股票上涨50.6%，而掷标选取的股票上涨了72.9%。范玛证明一个功能良好、竞争性强的股市将及时把所有有关信息反映在股价上，这种反应迅速敏感的股市就是有效率市场。有效率市场的概念为今天我国证券市场的运行和管制提供了一定的理论基础。

上述西方经济学家关于股票市场运行和股票投资的理论看起来有明显的差异，实际却是始终围绕“股市的可测性”这个中心展开的。凯恩斯、巴里亚、考尔斯、范玛等经济学家对股价变化是持不可测观点的；而马可维茨、杜宾、夏普和罗斯主要从风险的角度研究了股票投资的方法，实际对股价变

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化是持可测性观点的；萨缪尔森、威廉士和米勒研究了影响股价变化的因素，实际也就是认为股价变化是可测的。

必须指出，除经济学家对股票投资进行了理论探索外，一些股票投资专家也在理论上围绕上述问题进行了实用性探索。比较有代表性的是道•琼斯(Dow&Jones)的股票指数。

道•琼斯指数于1896年5月诞生，作为一个指数，它巨大的实践价值已经为我们所明确，这里所要指出的是它的理论意义。查尔斯•道创造出这个指数反映了以他为首的一批实际投资者对股市可测性的信心和实践探索。正是道•琼斯指数所显示的对整体股价变化的代表性使股市预测成为学者研究和投机者探讨的长期热门问题，并且形成了最早的主要从操作方面研究股市变化的道氏理论。道氏理论指出：股价表现将充分反映一切值得市场知道的消息，反过来就是说，对市场消息的判断可以预知股价变化。

下面就金融投资市场上流行的波浪理论、江恩理论、K线理论、技术指标、价值投资方法以及基本面分析投资方法和技术面分析投资方法进行分析和研究，并指出它们存在的问题。

二、细说艾略特波浪理论的缺陷

股价的波动与大自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价，在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动大势趋向的话，不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险并及时止损。

这就是波浪理论的核心观点。

艾略特(RaLPH Nelaon Elliot，1871-1948)是波浪理论的创始者，他曾经是专业的会计师，专精于餐馆业与铁路业，由于在中年染上重病，于1927年退休，长居在加州休养。在他休养的康复时期，发明了一种价格趋势分析工具——股价波浪理论。

艾略特的大量股市理论论文主要是在1939年间发表的。在1946年，即距艾略特去世前两年，艾略特明确地写下了波浪理论专著《自然法则——宇宙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的秘密》。这一书名听来有些夸大，那是因为艾略特自认为他的波浪理论属于大自然法则的一部分，这一法则支配人类所有的活动。这里，我们暂且不去考究这一定言，而将注意力集中在他对股市规律的研究。

艾略特的波浪理论主要包括三个部分：

第一部分为波浪的形态；

第二部分为浪与浪之间的比例关系；

第三部分为浪间的时间间距。

而这三者之间，浪的形态最为重要。

波浪的形态，是艾略特波浪理论的立论基础，所以，数浪的正确与否，对成功运用波浪理论进行投资时机的掌握至关重要。

数浪的两条基本规则：

波浪理论将市场上的价格趋势形态，归纳出几个不断反复出现的形态，发现整个市场的价格波动形态，不论趋势的层级大小，均遵循着一种 5 波上升 3 波下降的基本节奏，5 波的上升趋势可分为 3 个推动波以及 2 个修正波，3 个推动波分别为第 1、3 及 5 波，而修正波则为第 2 及第 4 波；在 3 波下降趋势波则分为 a、b、c 三波。这上升及下降的 8 波形成一个 8 个波动的完整周期，而且这样的周期将不断地反复持续，并且这 8 个波动的完整周期的现象普遍存在于各种时间刻度，而形成各种大小的波浪，每一个波都可能包含了更小规模的波动，并且每一个波也都为另一个更大刻度的波所包含。

除了以上两个在数浪时的规律外，还有两个补充规则，这两个补充规则并非是牢不可破的铁律，它主要是帮助投资者能更好地判别浪形，协助正确数浪工作。

补充规则一：交替规则，如果在整个浪形循环中，第二浪以简单的形态出现，则第四浪多数会以较为复杂的形态出现。第二浪和第四浪就性质而言，都属于逆流行走的调整浪，而调整浪的形态有许许多多种子类型。这条补充规则，能较好地帮助投资者分析和推测市场价格的未来发展和变化，从而把握住出入的时机。

补充规则二：股市在上升一段后进入调整期，尤其是当调整浪乃属于第四浪的时候，多数会在较低一级的第四浪内完成。通常情况下，会在接近终点附近完结。这条补充规则主要是为投资者提供调整的终结点，从而使投资

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者了解在调整临近终结时，应注意做多、做空时的策略。不使投资者操作犯方向性的大错，铸成不可逆转的局面。

波浪的特性有8种：

第1浪 在整个波浪循环开始后，一般市场上大多数投资者并不会马上就意识到上升波段已经开始。所以，在实际走势中，大约半数以上的第一浪属于修筑底部形态的一部分。一般来说，第1浪产生于空头市场后的末期，所以，市场上的空头气氛以及习惯于空头市场操作的手法未变，因此，跟随着属于筑底一类的第1浪而出现的第2浪的下调幅度，通常都较大。

第2浪 上面已经提过，通常第2浪在实际走势中调整幅度较大，而且还具有较大的杀伤力，这主要是因为市场人士常常误以为熊市尚未结束，第2浪的特点是成交量逐渐萎缩，波动幅度渐渐变窄，反映出抛盘压力逐渐衰竭，出现传统图形中的转向形态，例如常见的头肩、双底等。

第3浪 第3浪在绝大多数走势中，属于主升段的一大浪，因此，通常第三浪属于最具有爆炸性的一浪。它的最主要的特点是：第3浪的运行时间通常会是整个循环浪中的最长的一浪，其上升的空间和幅度亦常常最大；第3浪的运行轨迹，大多数都会发展成为一涨再涨的延升浪；在成交量方面，成交量急剧放大，体现出具有上升潜力的量能；在图形上，常常会以势不可挡的跳空缺口向上突破，给人一种突破向上的强烈讯号。

第4浪 从形态的结构来看，第4浪经常是以三角形的调整形态进行运行。第4浪的运行结束点，一般都较难预见。同时，投资者应记住，第四浪的浪底不允许低于第一浪的浪顶。

第5浪 在股票市场中，第5浪是三大推动浪之一，但其涨幅在大多数情况下比第3浪小。第5浪的特点是市场人气较为高涨,往往乐观情绪充斥整个市场。从其完成的形态和幅度来看，经常会以失败的形态而告终。在第5上升浪的运行中，二、三线股会突发奇想，普遍上升，而常常会升幅极其可观。

A浪 在上升循环中，A浪的调整是紧随着第5浪而产生的，所以，市场上大多数人士会认为市势仍未逆转，毫无防备之心，只看作为一个短暂的调整。A浪的调整形态通常以两种形式出现，平坦形形态与三字形形态，它与B浪经常以交叉形式进行形态交换。

B浪 B浪的上升常常会作为多方的单相思，升势较为情绪化，这主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上大多数人仍未从牛市冲天的市道中醒悟过来，还以为上一个上升尚未结束，在图表上常常出现牛市陷阱，从成交量上看，成交稀疏，出现明显的价量背离现象，上升量能已接济不上。

C浪 紧随着B浪而后的是C浪，由于B浪的完成顿使许多市场人士醒悟，一轮多头行情已经结束，继续上涨的希望彻底破灭，所以，大盘开始全面下跌，从性质上看，其破坏力较强。

为什么波浪理论不能指导投资者投资？

①波浪理论家对数浪的看法并不统一。

每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时一个人看是第一浪，另一个人看是第二浪。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。十个人数浪有十个不同的结果。

②怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算，数浪完全是随意主观。

③波浪理论有所谓伸展浪(Extension Waves)，有时5个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

④波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

⑤艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、江恩理论的神话

威廉•D•江恩（William Dilbert Gann）在20世纪早期的美国金融市场中是一个响当当的名字，他所使用的分析方法和技术极其神秘，是以古老数学、几何学和星象学为基础的。然而，他的理论从未有人真正清楚掌握，其理论被敬佩的多，掌握的则少。

1878年6月6日，江恩出生在美国德克萨斯州一个爱尔兰家庭。他的父母是虔诚基督徒，有深远的循道会背景。受家庭影响，江恩自己也是一个虔诚的基督徒，他声称从圣经中发现了市场周期理论。

1906年，江恩开始他的经纪及投资事业。他数十年经验的忠告是：投资者进入投资市场如果没有掌握知识，他失败的机会是90%；人的情感，希望，贪婪和恐惧是成功的死敌。他声称他用了十年的时间去学习自然法则与这个金融市场的关系。在这十年间，他曾到英国、埃及和印度求取知识。他集中研究古老数学、几何学和星象学与金融市场的关系，他认为金融市场存在着振动的法则。这些法则一经掌握，便可以准确预计未来市场时间和价格。

1908年，江恩到纽约开展他的业务并严格测试他的理论和买卖方法。同年，他开发出的主要分析方法——“主要时间因素”令他在华尔街一鸣惊人。

1909年10月，一本在20世纪二十年代初期十分流行的金融杂志——《报价与投资文摘》的编辑理查D•怀高为他作专题采访，这次采访长达一个月，由记者监测他的投资买卖活动。

令这位记者惊奇的是，江恩得到的总回报高达1000%。他一共做了286买卖，在25天里，264次赢和22次输。赢出的次数占总数92.3%。在那个月里，他平均每隔20分钟便做一次买卖。在其中一个交易日里，他共做了16次买卖，其中8次是当天市场波动的即市逆转点。

根据江恩的朋友威廉基利的忆述，“最令人惊讶的预测是江恩在1909年夏天所作的，当时他预言9月份小麦期权将见1.20美元。这意味着，它必须9月底前见此水平。在9月30日(最后一天)芝加哥时间中午12点，这个期权在1.08美元以下，看来他的预言不能兑现。江恩说：‘如果它不见1.20美元，将证明我的整个计算方法错误。我不关心现在是什么价格，它必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须去那。'大家都知道，9 月小麦使全国震惊，其价格在最后一小时升见 1.20 美元。"

根据他的追随者所述，江恩的预言准确性是 85%。江恩声称，他的每个预测都是根据数学原则推算。若有充足的资讯，他能根据周期理论、古老数学和几何预测即将到来的事件。在他的头脑中，所有事件乃根据数学原则发展出来。

那么，江恩的数学原则又是什么？

江恩说：360 度的圆形和从 1 到 9 的数字是数学的起源。在圆形之内，我们可以安置正方形和三角形。在圆形之外，我们也可建立另外的正方形和三角形。这些建基于市场的维度上。

江恩相信：市场逆转点是存在数学上的关系的。如果给他市场的历史顶点和底部的时间和价格，他能运用数学和几何原则预测将来的转折点。

为什么这些原则能应用于市场走势上？

江恩说，他拥有星象学和数学上的证明！

他的市场预测从上世纪 20 年代开始，每年出版市场展望报告。这些报告提供了市场未来一整年的股市走势预测，实际上是描述未来整年市场波动的详细逆转时期和价格。其中，他不仅展望市场走势，并提供了主要社会事件的展望。令人惊奇的是，他准确地预言 1929 年世纪股市暴跌的日期。在 1928 年 11 月 3 日出版的每年展望中，他明确预言：1929 年 9 月一个危险的月份，股票价格在黑色星期五时陷落。实际上，道琼斯工业平均指数在 1929 年 9 月 3 日于 386.10 点见顶。两个月以后，道指滑落到 200 点以下。熊市给整个西方世界带来了巨大的经济危机，道指最终在 1932 年 7 月最低位 40.56 点见底，跌幅达 9 成。

历史事实是任何预测都有概率，江恩有过预测准确的历史，但不等于现在和将来。江恩的后期已经在投资市场上累累预测错误。

为什么要否定江恩理论呢？

江恩理论在中国投资界悄然走俏，有关江恩理论的书籍、分析工具软件以及培训班更是层出不穷。

笔者在购买一套号称国内最优秀的证券分析软件的时候，就领略到了江恩理论的大腕派头：如果你需要江恩 9 线，则必须另外加 1500 元钱才能够得到这一功能。与此同时，熟悉江恩理论的股评家和投资咨询服务机构应运而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生。不少人自封是江恩弟子，在中国各个论坛发表文章，把持栏目，开办学习班。

下面这段文章可以帮我们洗洗脑。

“江恩”又译为“甘氏”，英文名 W.D.Gann，有数篇其本人及别人为他做的著述，如《江恩：华尔街 45 年》等。西方的造神者把他宣扬为全胜交易员，称他为“20 世纪最伟大的投机客”，他去世于 20 世纪 50 年代，留下了“5000 多万美元”的天文数字遗产，“相当于现在的 5 亿多美元”。然而，神话的真相同样让你吃惊，有著者访问江恩的儿子时(他在波士顿银行工作)，他说，他的父亲仅留下了 10 万美元的遗产(包括一幢房子)，他的父亲并不能靠交易维生，只是靠卖教材糊口。

在原产“江恩神话”的美国，大家已经知道了真相，早已抛弃了这个神话，但在“偏远山区”即亚洲等新兴资本市场上，这类“大师神话”仍然很有市场。这场投资界“造神运动”的结果就是：有人利用大众对“大师”崇拜心理，靠贩卖“江恩理论”书籍、“甘氏课程”发了财。实际上，这些人是在用一种错误的理论误导投资者。江恩矩阵、江恩历法、江恩线等就是这种没有任何数学理论能证明的、凭主观意识推导的预测技术。普通大众没有经过大量历史资料的统计测试，根本不可能辨别理论的真伪，而一些实战中碰巧的成功更强化了信徒对这种理论的膜拜。这些成功是一时的概率，江恩却把它作为普遍性在推广。不知害了多少人，也包括江恩自己。

下面是江恩理论指导投资大众的 24 条法则：

①要使用的资本量:将你的资本分成 10 等份，而且永远不在一次交易中拿超过 1/10 的资本去冒险。

②用止损单。永远用离你成交价 3-5 点处的止损单保护交易。

③永不过度交易。这会违反你的资本规则。

④永不让盈利变成损失。一旦你获得了 3 点或更多的利润，提高你的止损单，这样你就不会有资本的损失。

⑤不要逆势而为。如果你根据走势图无法确定趋势，就永不买卖。

⑥拿不准的时候就退出，而且不要在拿不准的时候入市。

⑦只在活跃的股票中交易，避免介入运动缓慢，成交稀少的股票。

⑧均摊风险。如果可能的话，交易 4 或 5 种股票，避免把所有的资本都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投到一种股票上。

⑨要不限制你的委托，或固定买卖价格，用市价委托。

⑩没有好的理由就不要平仓，用止损单跟随以保护你的利润。

⑪累积盈余。当你进行了一系列成功的交易之后，把一些资金放入盈余账户，以备在紧急情况下或恐慌时使用。

⑫永不仅为了获得一次分红而买进股票。

⑬永不均分损失。这是交易者会犯下的最糟糕的错误之一。

⑭永不因为缺少耐心而出市，也不因为急不可耐而入市。

⑮避免赢小利而亏大钱。

⑯永不撤销你在交易时已经设置的止损单。

⑰避免出入市过于频繁。

⑱像你愿买那样愿意放空，让你的目标与趋势保持一致，因而赚钱。

⑲永不仅因为股价低而买入，或因为股价高而放空。

⑳小心在错误的时候加码。等股票非常活跃并穿越了阻力位之后再加码买入，而且等股票跌破派发区域后再加码卖出。

㉑挑选小盘股加码做多，挑选大盘股放空。

㉒永不对冲。如果你做多一只股票，而它开始下跌，就不要放空另一只股票来对冲它，你该离场，认赔并等待另一个机会。

㉓没有好的理由，就不在市场中改变你的立场。在你进行交易时，让它处于某种好的理由，或根据某种明确的计划。然后，不要因为没有明确的趋势变化迹象而离场。

㉔避免在长期的成功或赢利后增加交易。

新入市的投资者和文化知识不高的投资者在看完这24条后，就像看天书一样，模棱两可，不知如何下手，没有一个明确的操作方法。通篇的内容就是止损、止损，再止损。为什么会给人这样一个认识和看法呢？这是因为江恩24条是建立在江恩的股价预测理论上。由于股价是不可以预测和随机的，股价的升和跌都是50%的概率，所以在实际操作中就会出现50%的错对。

在这个不确定的市场中要依靠预测技术来找出一个确定的入市方法是不可能的，而江恩的唯一法宝就是止损技术：趋势错了止损、交易错了止损、每一次交易要放止损、损失大了要止损等通篇的止损技术。这24条军规却变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了止损又止损的投资方法；变成了一个模棱两可的、让投资者云里雾里的投资方法；变成了一个事后才知道对错的投资方法。

这样的投资方法能赢利吗？能指导投资者吗？能在市场上推广吗？

江恩理论把一个非常简单的投资市场变成了一个神秘的，只有少数人才能进入的市场。可以说江恩并不了解股票市场。股票市场是一个非常简单的就像定期存款这样简单的市场，定期买进一支好股票长期持有(不是止损)就能得到巨大的赢利。 江恩这 24 条有什么用，市场是试金石。市场已经证明江恩的 24 条让他自己在市场中从富有走到身无分文，差一点走上自杀的道路。

现在，在中国还有无数的追求者把他视为神。中国股票市场 19 年的发展，本应造就出成千上万个百万富翁、千万富翁，却因为错误投资理论的流行变成了大部分投资者亏损累累，输得惨不忍睹的市场。

四、K 线理论的优劣

K 线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。K 线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。其记录方法如下。

(一) 日 K 线是根据股价(指数)一天走势中形成的 4 个价位即开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的

收盘价高于开盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。如果开盘价正好等于收盘价则形成十字线。

收盘价低于开盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用黑色或实心绘出，称之为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）根据K线的计算周期可将其分为日K线、周K线、月K线、年K线

周K线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的K线图。

月K线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的K线图，同理可以推得年K线定义。周K线、月K线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的5分钟K线、15分钟K线、30分钟K线和60分钟K线也具有重要的参考价值。

（三）根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳，小阴、小阳，中阴中阳和大阴、大阳等线形

极阴线和极阳线的波动范围在0.5%左右；小阴线和小阳线的波动范围一般在0.6%~1.5%；中阴线和中阳线的波动范围一般在1.6%~3.5%；大阴线和大阳线的波动范围在3.6%以上。

分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的K线，而同一种K线却因股价走势不同而各具不同的含义。

①小阳星：全日中股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测，此时要根据其前期K线组合的形状以及当时所处的价位区域综合判断。

②小阴星：小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格。表明行情疲软，发展方向不明。

③小阳线：其波动范围较小阳星增大，多头稍占上风，但上攻乏力，表明行情发展扑朔迷离。

④上吊阳线：如果在低价位区域出现上吊阳线，成交量萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大事态，并最终以阳线报收，预示后市股价看涨。如果在高价位区域出现上吊阳线，则有可能是主力在拉高出货，需要留心。

⑤下影阳线：它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥上影阳线：显示多方攻击时上方抛压沉重。这种图形常见于主力的试盘动作，说明此时浮动筹码较多，涨势不强。

⑦穿头破脚阳线：股价走出穿头破脚阳线说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。同样为穿头破脚阳线，股价走势若表现出在全日多数时间内横盘或者盘跌而尾市突然拉高时，预示次日可能跳空高开后低走。

还有一种情况，股价走势若表现为全日宽幅振荡尾市放量拉升收阳时，可能是当日主力通过振荡洗盘驱赶坐轿客，然后轻松拉高，后市可能继续看涨。

(四)形态理论

反转突破形态和持续整理形态。

1. 反转形态——头肩顶

该形态完成步骤为：

①股价经过长期上升后，成交量大增，此时获利回吐压力也增加，股价回跌一段，成交量下降，比先前最高价附近的成交量减少许多，左肩形成。

②股价回升，突破左肩之顶点，成交量亦可能因大换手而创记录，接手与持有股票者恐慌，相继抛售，股价跌至前一低点水准附近，有时高些，有时低些，但是绝对低于左肩的顶点，头部完成。

③第三次上升，已不再出现过去庞大的成交量，涨势也不再凶猛，在到达头部股价水准前就向下跌，形成右肩。最后，第三次跌时，急速穿过经由左肩和头部之间的底部以及头部和右肩之间底部的延长线(即颈线)，再回升时股价仅能达到颈线水准附近，然后成为下跌趋势，反转下跌形态完成。

④颈线之突破，收盘价突破颈线幅度超过该股市价 3%以上．是有效突破。

使用头肩顶形态应注意以下事项：

头肩顶形态完成后，跌破颈线时，成交量不一定扩大，但日后继续下跌时。成交量会扩大。

同大多数的突破一样。这里颈线的被突破也有一个被认可的问题。颈线突破，股价下跌，下跌的深度从突破点算起，将至少跌到与形态高度相等的距离。

形态高度的测量方法是，若头肩顶形态确定，从头部的顶端画一条垂直线到颈线，然后再从右肩完成后突破颈线的那一点开始向下量出同样的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，则这段价格距离是股价将要下跌的最小程度，即形态高度。也就是说，至少股价要跌至测量的形态高度才有再反转上升的可能。

2. 反转形态——头肩底

这种形态一共出现三个底，中间的低点比另外两个都低，称为头，左右两个相对较高的低点称为肩，是一底两肩，所以称为头肩底。

①左肩：股价经过长期下跌，成交量相对减少，接着出现反弹，成交量与最后几天相比，没有显著增加，这是左肩。

②头：股价第二次下跌，其价格低于左肩的最低价，而其成交量在下跌过程中未减少，然后一口气升至越过左肩底价价位，成交量迅速增加。

③右肩：第三次下跌，成交量明显地小于左肩和头，在跌至头的最低价格水准以前反弹上升，形成右肩。

④颈线突破：头肩底形成后，当股价配合大成交量上升，突破颈线后，上升速度没有减慢。收盘价突破颈线幅度超过该股市价 3%以上，是有效突破。

使用该形态须注意项：

头肩顶反转形态跌破颈线。无需注意成交量变化来研判此突破是否有效，而头肩底的上涨突破颈线，若没有较大的成交量出现。它的可靠性降低，或许还会跌回底部多停留一段时间整理，培养买方力量才会上升。

突破头肩底颈线后，股价上升的最小幅度至少为底至颈线的股价垂直距离。

K 线分析理论并不能给予投资者一个正确的投资指导。股票市场股价的变动是由多种因素控制的，但人为控制是主要因素。就股票市场整体而言，买方与卖方永远是对立的双方。买方市场也称多头市场。买方力量大于卖方，买方力量加强，股价往上攀升，买方力量逐渐耗尽。股价攀升后吸引卖方不断抛售，股价愈高，卖股票的力量愈强，最后达到力量平衡。卖方市场也称空头市场，空方阵营不断抛售股票，股价往下掉，买方不断买进股票，股票价格愈低抛售力量愈弱，最后惜售，买卖双方在一个新低点达到平衡。

K 线就是用图形表示买卖双方的战斗结果和买卖力量的增减过程。经过百年的改进，已经成为股票分析中必不可少的技术分析手段和分析理论。

用 K 线组合来分析研究过去的股市走势，预测股票未来的走势，是一种最古老的原始分析方法。有经验的人把这些走势分析成买卖双方犹如一场千军万马的战场拼杀，拼得你死我活，尸横遍野。一座座城池被攻破，一块块

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阵地失而复得，你来我往，今天卖方胜利，明日卖方失败。在这个战场上，没有永远的失败者，也没有永远的胜利者。对于没有经验的人，他们看到的只不过是矩形图形，哪有千军万马和尸横遍野的战斗？

因此，笔者认为，用K线理论分析股市有一定局限性。

每一种走势，在不同的大盘走势下都有不同的解释方法。同样是一根阳线，在庄家收购期解释为拉高进货，而在派货期则解释为拉高派货，是完全相反的结论。

这些组合图形用来分析过去的走势有一定的道理，它们记录的是过去的情况，将来的走势仍是随机的，不可预测的。而用组合图形来预测未来股票走势还缺乏科学的和定量的数学统计和计算手段，缺乏唯一性。图形分析与股票市场上的成交量、投机操作、市场的资金面和股票本身的基本面是脱钩的。

五、技术指标分析不可靠

随着电脑技术的迅猛发展，高速数字统计和高速数学计算变得更加简单和容易，使得各种技术指标的计算变得愈来愈快速和精确。因此，用技术指标分析股票价格的走势变得愈来愈流行和普及。特别是在美国和西方股票市场，大部分投资者都喜欢用技术指标来指导自己买卖股票活动，在股市分析理论中已经形成了技术指标分析派。目前，已知的技术指标有1000多种，但比较流行的只有十几种。大部分电脑分析软件都具有这些指标的计算功能和图形供用户选择。目前在多数电脑软件上可看到的技术指标有如下几种。

（一）BIAS乖离率

乖离率表现个股当日收盘价与移动平均线之间的差距。正的乖离率愈大，表示短期获利愈大，则获利回吐的可能性愈高；负的乖离率愈大，则空头回补的可能性愈高。按个股收盘价与不同天数的平均价之间的差距，可绘制不同的BIAS线。

参数：系统绘制三条BIAS线，分别为收盘价与L1日、L2日、L3日移动平均价的差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）DMI 趋向指标（标准）

DMI 中文名称趋向指标，是一种相当常用的指标。其基本用法是看 +DI 和 -DI 交叉。+DI 由下往上交叉 -DI，为买进信号；+DI 往下交叉 -DI 为卖出信号。ADX 在 20 以下，代表股价处于整理期，应离场观望；ADX 突破 20-30 向上爬升，将有一段相当幅度的涨跌；ADX 高于 50 以上，忽然转弯向下反折，无论此时是上涨或下跌，都表明行情即将反转。

参数：N　统计天数；　M 间隔天数，一般为 14、6。ADXR 线为当日 ADX 值与 M 日前的 ADX 值的均值。

（三）EXPMA 指数平滑移动平均线

为了解决移动平均线落后的问题，分析学家另外寻求 EXPMA 均线指标用于取代移动平均线。EXPMA 可以随股价的快速移动，立即调整方向，有效地解决讯号落后的问题。当第一条 EPMA 由下往上穿越第二条 EXPMA 时，将对股价造成推升力道。当第一条 EXPMA 由下往上穿越第二条 EXPMA 时，将对股价造成推降的力道。股价由下往上碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大压力回档。股价由上往下碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大支撑反弹。

参数：收盘价的 P1 日、P2 日、P3 日、P4 日指数平滑移动平均线。一般取 5 日、10 日、20 日、60 日。

（四）KDJ 随机指标

K 值在 20 左右，向上交叉 D 值为短期买进信号。K 值在 80 左右，向下交叉 D 值为短期卖出信号。K 值形成一底比一底高的现象，并且在 50 以下的低水平，由下往上连续两次交叉 D 值时，股价涨幅会较大。K 值形成一顶比一顶低的现象，并且在 50 以上的高水平，由上往下连续两次交叉 D 值时，股价跌幅会较大。

参数：N、M1、M2 天数，一般取 9、3、3。

使用法则：

①D 值在 80 以上时，市场呈现超买现象。D 值在 20 以下时，市场则呈现超卖现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当随机指数与股价出现背离时，一般为转势的信号。

③当K值大于D值，显示目前趋势是向上涨，当D值大于K值，显示目前趋势是向下跌。

④K线向上突破D线时，为买进信号，即为KDJ金叉。此种买入信号在70以上形成准确性较高。

⑤反之K线向下跌破D线，为卖出信号，即为KDJ死叉。此种买入信号在30以下形成准确性较高。

⑥该指标在50附近徘徊或交叉时，参考意义较小。

⑦当K值和D值上升或下跌的速度减弱，倾斜度趋于平缓是短期转势的预警信号。

⑧KD不适用于发行量太小，交易太小的股票，但对指数以及热门大型股有极高的准确性。

（五）MACD指数平滑异同平均线

该指标主要是利用长短期二条平滑平均线，计算两者之间的差离值。该指标可以去除掉移动平均线经常出现的假讯号，又保留了移动平均线的优点。但由于该指标对价格变动的灵敏度不高，属于中长线指标，所以在盘整行情中不适用。图中柱线由绿翻红是买入信号，由红翻绿是卖出信号。MACD曲线由高档二次向下交叉时，则股价下跌幅度会较深。MACD曲线由低档二次向上交叉时，则股价上涨幅度会较大。股价高点比前一次高点高，而MACD指标的高点却比前一次高点低时，为牛背离，暗示股价会反转下跌。

参数：SHORT(短期)、LONG(长期)、M 天数，一般为12、26、9。

应用法则：

①DIF与DEA均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIF向上突破DEA，可作买，如果DIF向下跌破DEA，只可作为平仓信号。

②DIF与DEA均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIF向下跌破DEA，可作卖。

③当DEA线与K线趋势发生背离时为反转信号。

④DEA在盘局时，失误率较高，但如果配合RSI及KD，可以适当弥补缺憾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤分析 MACD 柱形图，由正变负时往往指示该卖，反之往往为买入信号。

(六) ROC 变动速率

当 ROC 向下跌破零，卖出信号；ROC 向上突破零，买入信号。股价创新高，ROC 未配合上升，显示上涨动力减弱。股价创新低，ROC 未配合下降，显示下跌动力减弱。股价与 ROC 从低位同时上升，短期反弹有望。股价与 ROC 从高位同时下降，警惕回落。

参数：N ，间隔天数；M，计算移动平均天数，一般取 12、6。

(七) RSI 相对强弱指标(Relative Strenth Index)

短期 RSI 在 20 以下水平，由下往上交叉长期 RSI，为买进信号。短期 RSI 在 80 以上水平，由上往下交叉长期 RSI，为卖出信号。股价一波比一波低，相反的，RSI 却一波比一波高时，股价很容易反转上涨。股价一波比一波高，相反的，RSI 却一波比一波低时，股价很容易反转下跌。RSI 在 50 以下为弱势区，50 以上为强势区。由下向上突破 50 线为由弱转强，由上向下突破 50 线为由强转弱。一般认为 RSI 在 50 以上准确性较高。

参数：N1、N2、N3　统计天数，一般取 6、12、24。

(八) TRIX 三重指标平滑平均线

该指标是一种三重指数平滑平均线，长线操作时采用本指标的讯号，可以过滤掉一些短期波动的干扰，避免交易次数过于频繁，造成部分无利润的买卖，及手续费的损失，但该指标在盘整行情中不适用。TRIX 向上交叉其 MA 线为买入讯号，TRIX 向下交叉其 MA 线为卖出讯号。有种看法认为该指标在判断卖出时可能会失真。

参数：N、M　天数，一般为 12、9。

(九) W&R 威廉指标(William's %R)

低于 20，超买，即将见顶，应及时卖出。高于 80，超卖，即将见底，应伺机买进。这个指标与 RSI、MTM 指标配合使用，效果更好。

参数：N　统计天数　一般取 14 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十）ARBR人气意愿指标

AR是一种“潜在动能”。由于开盘价是股民经一夜冷静思考后，共同默契的一个合理价格，那么，从开盘价向上推升至当日最高价之间，每超越一个价位都会损耗一分能量。当AR值升高至一定限度时，代表能量已经消耗殆尽，缺乏推升力道的股价，很快就会面临反转危机。相反，股价从开盘之后并未向上冲高，自然就减少能量的损耗，相对的也就囤积了许多累积能量，这一股无形的潜能，随时都有可能在适当成熟的时机暴发出来。

BR是一种“情绪指标”，是以“反市场心理”的立场为基础。

AR人气指标，介于80至100，盘整；过高，回落；过低，反弹。BR意愿指标，介于70至150，盘整；高于300，回档；低于50，反弹。

笔者认为，技术指标分析理论并不能指导投资者投资。

所有电脑软件流行的技术指标和技术分析方法都是：用一根短期快速均线从下上穿长期慢速均线而形成金叉买入信号；一根短期快速均线从上下穿长期慢速均线而形成死叉卖出信号。这些信号都是在行情走完了的静态记录。这些记录看起来是对的，给人一个很大的错觉，驱使世界上很多的人去研究它、发现它、探索它，其结果却都是徒劳无功。因为所有技术指标股价的动态走势，仍是不确定的，两种可能性都存在。

技术指标的变化和发出的买卖信号，是行情反映到指标中的数值，也是行情的事先变化。假若行情不发生变化，则指标也不会显示和发出信号。如在此刻发出的是买进信号，而下一刻有可能发出卖出信号。两种可能性都存在，因此，技术指标的变化和发出的买卖信号仍然是一个随机过程。所以，技术指标反映的是行情的过去，预测的是未来行情走势的可能性。

很多技术指标容易产生钝化，常发出一些错误的买卖信号。因此，股市上不少反转信号的错误发出都是技术指标的钝化造成的，特别是股价发生顶背离或底背离时，其灵敏度和可靠度较差。

每一种技术指标都是局部的和片面的。每一指标所选的参数和变量太简单，只能反映股价局部的走势，不能真实地反映股票市场的资金面、基本面、技术面、政策面和投机操作手法。

已知的技术指标有上千种，几乎都使用移动平均线原理，都采用一根短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期快速移动平均线上穿一个根长期慢速移动平均线，产生交叉，发出买卖信号，在预测技术上没有任何新意和突破。作者对几十种技术指标作过动态买卖股票统计，发现所有做过统计的技术指标都不能指导投资者投资，原因很简单，就是当它们发出买入信号，投资者买进股票，股票价格升的概率仅是50%。还有 50%的下跌的概率。

技术指标如与趋势线理论结合，可统计出当股价在上升通道运行，技术指标发出买卖股票信号时，股价上升的概率可大于 50%。在下跌通道中，股票价格上升的概率要小于 50%。

当大盘指数在一个上升通道时，技术指标发出的买入信号，80%以上都是正确的，但发出的卖出信号正确率只有 20%左右。相反，如果大盘指数处在一个下跌通道中，技术指标发出的买入信号，80%以上都是错误的，但发出的买入信号的正确率只有 20%左右。下图可以看到一个笑脸系统技术指标。当出现笑脸是买入信号，当出现哭脸是卖出信号。当股价在上升通道时，发出买入信号的笑脸系统的准确率是 80%，当股价在下降通道时，发出买入信号的笑脸系统的准确率仅有 20%。

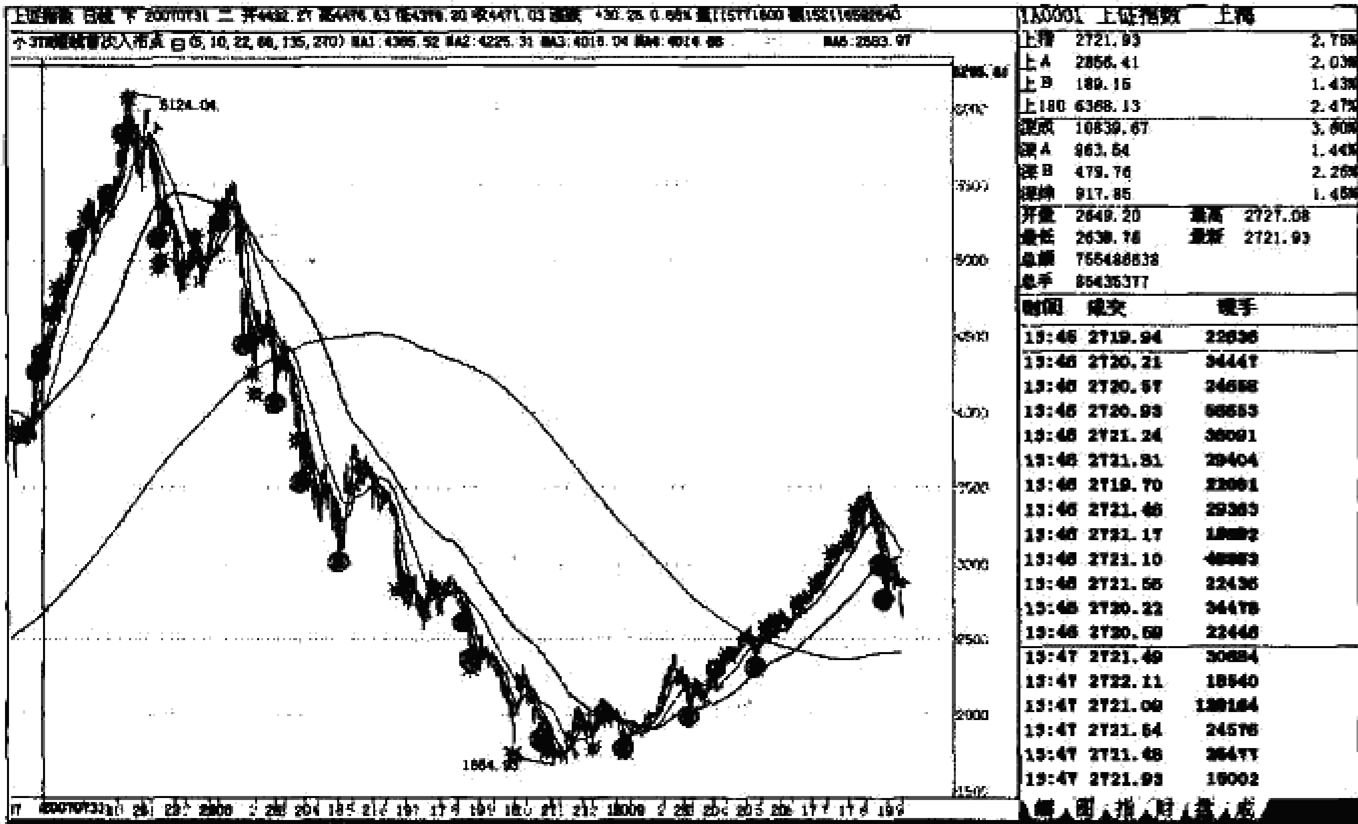


图 1–5–1 上升通道和下跌通道中的笑脸系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、技术面分析的差一谬千

技术面投资方法被投资者大量使用在股票短线投资交易、期货投资交易、黄金投资交易以及外汇投资交易。

什么是技术面分析投资方法？

股票和金融产品价格指数和平均数仅仅为人们提供了一种衡量股票价格变动历史的工具，然而，人们更关心的是如何预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。多少年来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种方法。现在大多数人采用技术分析法预测股市的走势。

所谓股价的技术分析，是利用波浪理论、江恩理论、趋势理论、K线理论和技术指标理论，透过图表、图形或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，我们也由此可知——技术分析只关心金融市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面等各种外部的因素。

技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析的理论基础是基于三个合理的假设：市场行为包容消化一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。

技术分析的三个基本假定：

假定一：市场行为包容消化一切。

技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都反映在其价格之中。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化。实质含义就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上说必定看淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术派通常不理会价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么会如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以，随着你市场经验日益丰富，遇到上边这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这句话就越发显出不可抗拒的魅力。

影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就够了。实际上，图表分析师只不过是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些因素对于分析预测无关痛痒。

假定二：价格以趋势方式演变

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术分析在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。

从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。

假定三：历史会重演。

技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。比如价格形态，它们通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知、并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改本性难移”。“历史会重演”说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

在这三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定了研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行为就意味着全面考虑了影响价格的所有因素，第二和第三条使得我们找到的规律能够应用于期货市场的实际操作中。

七、基本面分析的疑问

与技术分析相对应的分析被称为基本面分析，但是注意基本面分析不等于基本面。基本面是指一切影响供需的事件。基本面分析则是指对这些基本事件进行归纳总结，最终来确定标的物的内在价值。当标的物的价格高于标的物的价值时，被称为价值高估，在交易中则需减持，反之如果价格低于价值则被称为价值低估，在交易中则需买入。

基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

投资者每天都在接触基本面方面的信息和各种研究报告，每天也会有不少专家给你分析市场的供求关系以及宏观经济环境，但交易结果并未因此而有大的改观。为什么呢？因为不知道应该如何利用基本面的分析。

基本面的分析一般都含有大量的数据和图表，好的报告中数据不仅全面且相当准确，大部分都是研究人员自己搜集整理的，有的甚至是自己去企业考察而得来的。研究人员通过大量的数据和图表分析，会得出一个结论：市场未来上涨和下跌的可能性有多大。这样的报告肯定是具有价值的，也会得到行业专家或学者的认可，自然也会得到大部分投资者的认可。

很多人通过基本面的分析来预测市场的未来，认为通过研究基本面的情况可以得出市场未来的方向，误以为基本面分析的作用就是预测市场的未来，误以为掌握了大量的基本面资料就可以掌握未来。这是一个根本性的错误，并不是说基本面的分析没有作用，而是说基本面分析的功能不是预测市场，它的作用更多的是告诉我们市场价格波动的原因，使我们更清楚地认识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和了解市场，不至于因为对基本面情况的一无所知而对市场价格的涨跌感到迷茫和恐惧。

基本面分析不具有预测市场未来方向的功能，这个功能是人们获利的欲望强加给它的。基本面分析只是客观地告诉你市场上发生了什么以及市场价格是如何反应的，在某些情况下，我们甚至根本无法从基本面上找到价格涨跌的原因。

基本面包括很多内容，除了商品的供求关系之外，还有本国及全球的经济情况、政策等因素，还包括天气、自然灾害等内容。可以说，不仅没有人甚至没有机构能全面了解基本面的情况，只是谁了解得多谁了解得少而已。市场上永远存在对价格有影响而你又不知道的基本面情况，你所掌握的基本面资料永远不会是全面的。而不全面的、不及时的资料对交易来说就是错误的资料，因为你所掌握的资料不一定能给你带来利润，但你所不了解的情况常常会给你带来伤害。市场经常会出现你无法理解的行情，这意味着市场已经出现了你不知道的新变化，市场上时刻都会出现你不知道的情况。

基本面未来的变化和市场价格一样无法预测，未来的市场价格是由未来的基本面情况决定，而不是由目前的基本面情况所决定，我们无法用目前所掌握的静态的基本面情况来分析和预测未来动态变化的市场。人们经常讲：基本面利多，为什么股价却下跌？股价已经跌破成本价了，怎么还在跌？基本面一片利好，可股价为什么不涨？这是犯了用静态的基本面来对应动态的市场价格的错误。

其实，并不是基本面的变化赶不上价格的变化，而是投资者了解基本面变化的速度永远赶不上市场价格变化的速度。市场趋势的改变肯定是因为市场本身的供求关系或整个经济周期发生了根本性的变化所导致，资金的运作不可能改变市场趋势。然而，在任何一次市场发生趋势性转变的时候，我们所能知道的基本面都还处于原来的趋势方向，市场已经改变运行方向了，但投资者还是把它看成是调整，因为基本面还没有改变，一般要等股价回落1/3甚至1/2时，人们才开始担忧基本面是否发生变化了？市场是否转势了？具体来讲，企业感到很不舒服了，而投资者的高位头寸已深度套牢了，这时各种基本面发生根本性改变的报道才会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、价值投资不是万能的

买股票买的不光是价格，而且买的是企业的股权，选择优质上市公司，买入并长期持有，不考虑短期股价的波动，而多注重公司的发展。中国也有很多好的上市公司，有的人买了并长期持有，不去频繁操作，在股价下跌的时候，只要公司基本面没有变坏，依然再买点。长期坚持下来，其实收益翻番数倍。同样，有人买了股票，亏损累累。可能没有选择好的上市公司，或者连那个公司是干什么的都不清楚，跟风操作，频繁进出，听小道消息，能不赔吗？因为他是“炒股”，而不是“投资”、“买股”。我身边的朋友中，买过同样的股票，有的几年下来坚持价值投资，收益不菲，而有的到现在还欠很多的钱，因为他总是根据技术指标分析，耍小聪明。我建议他有机会看看巴菲特的书，还是很有学习的价值。

（一）巴菲特价值投资的六项法则

第一法则：竞争优势原则

好公司才有好股票：那些业务清晰易懂，业绩持续优秀并且由一批能力非凡的、能够为股东利益着想的管理层经营的大公司就是好公司。

最正确的公司分析角度——如果你是公司的唯一所有者。

最关键的投资分析——企业的竞争优势及可持续性。

最佳竞争优势——游着鳄鱼的很宽的护城河保护下的企业经济城堡。

最佳竞争优势衡量标准——超出产业平均水平的股东权益报酬率。

经济特许权——超级明星企业的超级利润之源。

选股如同选老婆——价格好不如公司好。

选股如同选老公：神秘感不如安全感。

第二法则：现金流量原则

估值就是估老公：越赚钱越值钱。

驾驭金钱的能力。

企业未来现金流量的贴现值。

估值就是估老婆：越保守越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值就是估爱情：越简单越正确。

第三法则："市场先生"原则

在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。

市场中的价值规律：短期经常无效但长期趋于有效。

市场中的孙子兵法：利用市场而不是被市场利用。

第四法则：安全边际原则

安全边际就是"买保险"：保险越多，亏损的可能性越小。

安全边际就是"猛砍价"：买价越低，盈利可能性越大。

安全边际就是"钓大鱼"：人越少，钓大鱼的可能性越高。

第五法则：集中投资原则

集中投资就是一夫一妻制：最优秀、最了解、最小风险。

集中投资就是计划生育：股票越少，组合业绩越好。

集中投资就是赌博：当赢的概率高时下大赌注。

第六法则：长期持有原则

长期持有就是龟兔赛跑：长期内复利可以战胜一切。

长期持有就是海誓山盟：与喜欢的公司终生相伴。

长期持有就是白头偕老：专情比多情幸福 10000 倍。

价值投资就是在一家公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。打个比方，价值投资就是拿五角钱购买一元钱人民币。

这种投资战略最早可以追溯到 20 世纪 30 年代，由哥伦比亚大学的本杰明•格雷厄姆创立，经过伯克希尔•哈撒威公司的 CEO 沃伦•巴菲特的使用和发扬光大，价值投资战略在 20 世纪 70 到 80 年代的美国受到推崇。

格雷厄姆在其代表作《证券分析》中指出："投资是基于详尽的分析，本金的安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。"他在这里所说的"投资"就是后来人们所称的"价值投资"。价值投资有三大基本概念，也是价值投资的基石，即正确的态度、安全边际和内在价值。

格雷厄姆注重以财务报表和安全边际为核心的量化分析，是购买廉价证券的"雪茄烟蒂投资方法"；而另一位投资大师菲利普•费雪，重视企业业务类型和管理能力的质化分析，是关注增长的先驱，他以增长为导向的投资方法，是价值投资的一个变种和分支。而巴菲特是集大成者，他把量化分析和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质化分析有机地结合起来，形成了价值增长投资法，把价值投资带进了另一个新阶段。巴菲特说："我现在要比 20 年前更愿意为好的行业和好的管理多支付一些钱。本倾向于单独地看统计数据，而我越来越看重的，是那些无形的东西。"正如威廉•拉恩所说"格氏写了我们所说的《圣经》"。

(二) 价值投资存在的问题

价值投资法只能告诉你什么股票有投资价值，却不能告诉你具体的买卖点！ 就是说你可能用该方法能买到价值被低估的好公司，但不等于你一定能从它身上挣到钱。

尽管你用的分析方法是对的,但财务数据或各种消息本身的真伪难辨！所以你最后得出的结论未必正确。

等你知道某利好消息时,股价一般已被炒到天上了！

利好消息就算是真的，但你却无法用价值投资法分析出主力是想借利好出货，还是借利好再做一波。

即使分析方法和目前掌握的消息都是真实的，仍然有你未知的消息会在将来影响估值。 这种方法对于普通投资大众是可望而不可即的，他们没有任何能力去了解一个上市公司的真实情况来指导自己投资。

(三) 价值投资大师巴菲特犯下的错误

纵横市场近 40 年，战果辉煌的投资大师巴菲特，也曾遭遇难堪的挫败。根据记录，他历年来在柏克夏海瑟威公司股东会上总共承认做出 6 项错误的投资决策。不过尽管如此，他仍庆幸自己不曾犯下他最担心的错误。

巴菲特的 6 大错误投资是：

①投资不具长期持久性竞争优势的企业。1965 年他买下柏克夏海瑟威纺织公司，然而因为来自海外竞争压力庞大，他于 20 年后关闭了纺织工厂。

②投资不景气的产业。巴菲特 1989 年以 3.58 亿美元投资美国航空公司优先股，然而随着航空业景气一路下滑， 他的投资也告大减。他为此一投资懊恼不已。有一次有人问他对发明飞机的怀特兄弟的看法，他回答应该有人把他们打下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③以股票代替现金进行投资。1993 年巴菲特以 4.2 亿美元买下制鞋公司 Dexter，不过他是以柏克夏海瑟威公司的股票来代替现金，而随着该公司股价上涨，如今他购买这家制鞋公司的股票价值 20 亿美元。

④太快卖出。1964 年巴菲特以一千三百万美元买下当时陷入丑闻的美国运通 5%股权，后来以 2 千万美元卖出，若他肯坚持到今天，他的美国运通股票价值高达 20 亿美元。

⑤虽然看到投资价值，却是没有行动。巴菲特承认他虽然看好零售业前景，但是却没有加码投资沃尔玛。他此一错误使得柏克夏海瑟威公司的股东平均一年损失 80 亿美元。

⑥现金太多。巴菲特的错误都是来自有太多现金。而要克服此一问题，巴菲特认为必须耐心等待绝佳的投资机会。

为什么在全世界投资领域，像巴菲特一样成功的人极少，这也充分说明价值投资取得成功仍是一个小概率事件，并不是能被大多数人所掌握的投资方法。

九、传统的止损操作方法是投资者亏损之源

在股市、期货、外汇和黄金市场的投资中，所有华尔街投资理论和投资教科书都把止损操作看做最好的资金管理方法，看成投资者的金科玉律和投资圣经。在美国的投资培训中把止损的技能和方法作为一个投资者必学的技能和方法并作为学生的考核指标。下面这段文字是传统操作方法论述止损的必要性和如何应用止损。

通常我们总是根据自己的判断来进行买卖操作，行情判断正确，出现上涨，就能取得盈利，反之行情判断错误，出现下跌，就会发生亏损，但自有股市以来，没有任何一个专家能够百战百胜，也没有任何一种分析工具能够次次灵验。只要是人，在交易中出现考虑不周或失算是难免的。问题在于出错后你怎么对待，及时纠错，先半仓止损出局或用多种操作技巧来弥补前期的判断失误，这才是正确的做法，而心存幻想，被动等待往往只能使亏损幅度越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一) 止损重要性

投资者大体可分成三类:

第一类是行情判断与止损水平都很高的投资者。这类投资者对行情判断水平很高，操作正确率也高，取得的收益很大；止损操作的水平也不差，判断错误时造成的亏损很小，盈亏相减，总体上能取得较大的盈利。

第二类是行情判断水平高，止损水平低的投资者。这类投资者操作正确率很高，取得的盈利很大；但止损水平很低，判断错误时亏损很大，盈亏相减，往往总体上会发生亏损。有的甚至在取得超常业绩后反而一败涂地。

第三类是行情判断与止损水平都比较低的投资者，行情判断的正确率很低，正确操作取得的收益小；止损水平也较低，判断错误时的亏损很大，盈亏相减，亏损大于盈利，总处于不断亏损状态。

有投资者说，赚了钱后就取出利润，只留本金在里面不就行了吗?在实践中我们看到的却是，当投资者连续赢利时，想到是争取更高的盈利目标，有时不仅已经把已赚的钱加本金全部投入，甚至还会再筹集新的资金，增加本金投入。这就是许多风云一时的成功投资人士最后黯然离开股市的根本原因。股市俗语“剩者为王”，说的是几次成功操作还是比较容易的，但在出现失误时，能够把亏损降到最小幅度，最终能保住利润才是最关键的。打下江山难，守住江山更难，足见止损在股市操作中的重要性。即使操作成功率很高的投资者，有时也必须进行严格止损，否则同样会成为亏损一族。

(二) 止损方法

1. 基本面止损

股市基本面主要包括经济、政策、供求三个方面。经济是股市的基础，一般情况下经济增长，会引起股指上涨；经济下滑，会引起股指下跌；如果经济出现拐点，股指走势也会相应出现转折。在经济的基础上，政策发挥着重要的作用。股市上涨幅度过大，政府会出台利空政策，抑制股市上涨，股市一般会见顶，进入下跌周期，反之当股市下跌幅度过大时，政府会出台利好政策，股市一般会出现较大的反弹行情。资金或股票供应量也是影响股指走势的重要因素。资金供应量增加，市场的购买力增强，会形成供不应求的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局面，引起股指上涨；资金供应量减少，市场的购买力下降，会引起股指下跌。所以说基本面的变动是股指走势变化的重要基础。

首先，由于投资者无法全面掌握基本面信息，只是根据一部分资讯作出自我判断，同时指导操作，有时会出现预期的基本面与实际基本面存在重大差异的情况，最后却形成了反向操作。其次，投资者对基本面与股指走势变动的规律认识不清。长期看二者是一致的，但在中期或短期看并不相同，有时甚至还是反向运行的，此时如果投资者按照基本面直观地预测股指走势，就可能得出错误的结论，从而产生亏损。最后，基本面也是在不停变化的，既会沿着预定的方向运行，也可能逆转运行，甚至突然转向，从而引起股指走势的急剧波动，使投资者原来正确的判断变为错误，以上可见，当投资者认识深化或基本面变化，必要时就要进行平仓止损，避免损失进一步扩大。

2. 技术面止损

主要是根据技术指标进行止损的方法，包括技术形态、关键价位、均线、通道、成交量、人气指标、各种理论等。

从长期走势看，股指与基本面的运行是一致的，但从中短期看，股指与基本面运行的轨迹并不完全重合，多数情况下二者还存在很大的时差。基本面向好的趋势尚未改变，股指可能已经进入下跌周期了，反之，基本面利空的因素尚未完结。股指可能已经提前步入上升周期了。这时候就要求投资者必须严格按照技术面进行操作或止损，否则就可能会发生较大亏损。

股指在持续上涨的过程中，随时可能见顶回调或反转下跌。如果出现调整，既可能是幅度不大的上升趋势下的换档性短调，也可能是回调幅度在30%以上的中期大调整。如果出现反转行情，则可能展开高达30%到70%以上跌幅的大跌行情。此时满仓或重仓的投资者就需要止损平仓。股指上涨见顶，向下突破的技术形态主要包括V形顶，窄幅平顶、头肩顶、三角形顶、双重顶、三重顶、箱形顶等。

3. 四种具体止损方法

市场不断上涨，许多个股涨幅巨大。对于投资者来说，盈利固然重要，但学会止损也是一门基本功。那么，如何止损呢？

(1)在重要支持或阻力位止损

重要的阻力或支持位主要有：价格较长时间停留的密集成交区；较长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间范围内的价格高点或低点；趋势线、黄金分割或均线系统等等提供的位置。值得一提的是，有些个股也会出现阻力或支持位置被突破以后价格走势反转的形态。

(2)定比例止损法

将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时平仓。止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例主要看投资者能够承受的最大亏损比例。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同，同时也与投资者的盈利预期有关，一般在15%左右。一旦止损比例设定，投资者可以避免被无谓的随机波动震出局。

(3)定额止损法

目前，许多操盘手采用这一止损方法。其操作要点是，设立进场部位的资金最大亏损额度，一般为所占用资金的5%至20%，也可以是所占用资金的绝对数额，如每手100元。一旦达到亏损额度，无论是何价位立即止损离场。业内人士认为，使用这种止损方法，必须注意以下两点：①不同的品种或者不同的操作时间段要采用不同的止损额度。②设立的止损额度必须在市场中得到概率的验证。

(4)无条件止损法

不计成本，夺路而逃的止损称为无条件止损。当市场的基本面发生了根本性转折时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，以求保存实力，择机再战。基本面的变化往往是难以扭转的，基本面恶化时，投资者应当机立断，斩仓出局。

综上所述，止损是控制风险的必要手段，如何用好止损工具，投资者应各有风格。在交易中，投资者对市场趋势的把握是十分重要的。在高价圈多用止损，在低价圈少用或不用，在中价圈应视市场运行趋势而定。

为什么说期货市场最重要的一个词是“止损”?

这个问题前面已经有意无意地提到不少，我在这里再强调一下，我们不能100%准确地预测行情的涨跌，更不能在做进单子后让它朝有利于我们的方向发展，也不能期盼市场每次一定要达到我们的赢利目标。我们在市场上无奈的时候太多而我们唯一能做的就是控制我们的亏损，“止损”是市场授予我们的主动权。如果市场规定每次行情做反必须亏进所用保证金的30%以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者更多，那我就再也不会出现在期货市场，我也会奉劝各位及早离开，幸运的是我们可以随意控制我们的亏损。这是市场授予我们的主动权，也是我们唯一能永远100%实施的主动权，它让我们每次都可以以极小的风险和市场拼搏一回。我们可以在市场失败多次而不伤元气，最终像汉代的韩信一样可能取得一次决定性的胜利，所以我说“止损”是我们在市场的生存之本，是控制在我们自己手里的唯一的主动权，如果你不会利用不想利用，那只有100%的被市场牵着鼻子走了，有几个被牵着鼻子走的牛能达到自己想要达到的目的地呀，放弃止损就是向市场主动伸出了牛鼻子呀。

上面这些止损方法的论述，充斥在所有投资理论书籍。在期货、外汇和黄金的投资中，由于是保证金交易，资金被杠杆放大，亏损后止损出局被认为是一种最好的资金管理方法和投资圣经。

作者经过十多年的研究，最后得出的结论是：止损操作方法是投资者亏损之源。止损操作是最差的资金管理技术。投资者为什么会止损？说明投资者的资金管理成了问题，资金链可能会断裂。可以说止损操作是广大散户的专利。相反我们看看和散户进行博弈、操纵股价的庄家，他们有强大的资金做后盾，在操纵股价的过程中从来不会止损，他们任意拉升股价和打压股价，让广大散户不断买进股票，买进后又不断止损卖出。这种操作的结果就是不断地亏损，累加后投资者亏损巨大，相反，庄家就赚得很多。正确的资金管理方法是管理好自己的资金，把自己资金管理成无限大，在金融产品的投资中永不止损，通过资金管理，让你的最大亏损不大于5%，你还要止损吗？详细论述请看第二章的资金管理技术。

十、华尔街神话的现实反证

《营救华尔街：一群投机天才的崛起与陨落》(上海远东出版社,2003年11月)的章章句句，给我们的是种种感慨与沉思：以两位诺贝尔经济学奖得主默顿和斯科尔斯为重要合伙人、聚积一大批最优秀套利投机天才的长期资本管理公司(LTCM)如耀眼的流星，在华尔街迅速崛起，然后迅速陨落，留给我们的是对金融投资实践的种种警示。

支撑长期资本管理公司(LTCM)对冲套利投资理念的，是默顿的无风险套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利假设和时间连续性金融理论。他们认为，金融市场价格的变化，如同其他任何的随机事件——掷硬币、掷骰子一样，符合“对数常态分布”，即常态钟形曲线，其价格波动幅度的绝大部分落在钟形曲线的平均数附近，而越偏离平均数出现的概率就越小。因此，如果证券价格波动幅度是可知的，那么任何金融资产在某一时间段内可能出现的价格上升或下跌的幅度是可以推算出来的。同时，这种金融资产交易的价格有“时间连续性”，而不会出现跳跃。因此，通过对金融产品现货和期权价格的对冲交易，可以实现在毫无风险的状态下进行套利。

从逻辑学角度看，这套理论是完全正确的，甚至十分接近真理。长期资本管理公司的数学天才们利用该理论在 1994 年~1997 年的 4 年间实现了 28%~59%的年收益率和总计 185%的回报率，在华尔街创造难以置信的神话。两位合伙人默顿和斯尔斯在 1997 年获得的诺贝尔奖更令华尔街对该理论的推崇达到极至，长期资本管理公司也成为华尔街最耀眼的明星。其时其势，谁与争锋？

但万象轮回。正当长期资本管理公司如中天之际，厄运也很快降临。1998 年的 8 月 21 日，长期资本管理公司亏掉了 5.53 亿美元，紧接着的 1 个月内，长期资本管理公司输掉整整 45 亿美元，将自己打入了万劫不复，并且几乎将华尔街整个拖入深渊，原因何在？（以上来源：易文网）

这就是华尔街投资精英投资失败的典型案例。作者引用上面一段话，借这段话来分析他们的理论本身存在的缺陷，同时说明资金管理的重要性。

①理论上的第一个缺陷是他们的理论违反了股价和股价的趋势是不可以预测的基本原理。他们认为“任何金融资产在某一时间段内可能出现的价格上升或下跌的幅度是可以推算出来的”。如果市场上有一种技术和方法能预测股价和股价的趋势，市场将没有交易。默顿和斯科尔斯两人领导的投资公司没有把最坏的情况考虑进去。正是这种最坏的小概率事件成了公司的杀手。

②理论上的第二个缺陷是没有认识到股市和期货市场上的价格是人为控制的，谁的资金大谁就是赢家。在市场上没有不可能发生的事，只有你想不到的事。2006 年的期货铜从每吨 3 万多元涨到 8 万多元，金融危机中，上证指数从 6124 点跌到了 1600 多点，谁又能预测到呢？

由于理论上发生了错误，在实际操作中又过于相信自己理论的正确性，在操作中就产生了灭顶之灾的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③理论上的第三个错误是没有管理好自己的资金，把自己有限的资金管理到无限大，在投资出现最坏的浮亏情况下仍有资金补仓；而是采用反方向的资金管理模式，把有限的资金通过借贷无限地扩大。

长期资本管理公司的投资方法其实非常简单，当发现证券现货与期货价格的偏离时，根据未来的变动趋势发现对冲套利机会，然后运用财务杠杆放大套利。在大概率事件上下重注，并无限制地运用财务杠杆放大。当发生小概率事件时就会产生巨大的风险，将造成巨大的金钱损失。

长期资本管理公司的自有资本是 40 亿左右，而其资产总额却达到 1400 亿～1500 亿元的规模，财务杠杆比例高达 30 倍甚至更多，应该说这是长期资本管理公司破产的直接原因。实际上他们并没有考虑在最坏的情况下的小概率事件，在发生小概率事件时，还有资金接单。

美国的金融业执世界之牛耳，华尔街的金融创新更是领世界之风骚。如今，“次贷危机”超级金融地震正重创美国的金融业，“金融海啸”更让华尔街哀鸿遍野——这场堪称“百年一遇”的危机，正向我们展示着华尔街鲜为人知的另一面。

雷曼兄弟等百年老店，为何在一夜之间灰飞烟灭？答案是：泡沫——华尔街自己吹起的巨大泡沫，以及对泡沫膨胀袖手旁观的监管者。曾任国际货币基金组织首席经济学家、现为哈佛大学教授的罗格弗一针见血：“费解的金融品、迟钝的监管者、神经质的投资者，这就是 21 世纪第一场金融危机所包含的全部内容。”

所谓次级住房抵押贷款(次贷)，是指在按揭市场上信用等级较低的借款人申请获得的贷款。这些借款人或是信用状况较差，或是没有收入证明和还款能力证明，或是其他负债较重，因此贷款给他们风险较大，贷款利率也更高。当房地产景气上升，相互竞争的抵押贷款公司争相向他们放贷，甚至不惜提供增加信用风险的优惠条件，如零首付、延迟本金还款等等。

抵押贷款公司多少能掌握借款人的信息，风险控制能力还比较强。然而，华尔街的投资银行通过金融创新，将“次贷”从抵押贷款公司手中买下来后，再“分解”、“打包”，到全球金融市场兜售贩卖。华尔街创造出资产证券化产品(MBS)、债券抵押凭证的结构化产品(CDO)、信用违约互换产品(CDS)等等“费解的金融品”——连花旗集团都要编写《次级抵押贷款通俗读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本》，给每位董事作“知识普及”。通过“费解的金融品”，约1.5万亿美元的“次贷”被炒成近10万亿美元，超过美国4.3万亿美元国债市值的2倍。更可怕的是，炒作“费解的金融品”那批人根本无法掌握借款人的信息，风险控制能力几乎为零！

理论上，只要房价继续上涨，这些风险都会被泡沫掩盖；当利率提高、“次贷”违约率上升、房价掉头向下，泡沫游戏就会结束，最终持有“费解的金融品”者血本无归。

对蕴藏如此巨大风险的“费解的金融品”，监管当局显然后知后觉。美联储前主席格林斯潘承认：“我当时也了解到了一些次级抵押贷款的问题，但我确实没有意识到这种融资行为的严重后果。大约到了2005年末或2006年初，我才意识到这个问题的严重性。更没有想到它会引发如此大范围的市场震荡。”

金融海啸危机引起了全球股市暴跌，美国道指从14140多点最高位跌破了7000点，跌幅达51%以上；香港恒生指数从31950点跌到了10676点，跌幅达到66%以上；中国上证指数从6124点跌到1664点，跌幅达到73%以上。这次股市暴跌，各种投资理论和投资方法在这次股指暴跌中受到考验，大量的统计数据证明，现在流行的投资理论和方法，没有一种投资理论和方法能让投资者逃脱这次股市暴跌带来的巨大损失。流行的投资理论指导的投资者亏损巨大。价值投资方法为首的股神巴菲特损失超过25%。世界很多投资专家的损失都在40%以上。世界大多数著名的投资机构和投资银行亏损巨大，一些投资银行由于巨额亏损而破产，美国五大投行一家已破产，一家面临破产，几乎所有金融机构家家自危。美国的雷曼兄弟银行已破产，世界最大的银行——美国花旗银行连续5个季度亏损，靠美国政府注资而存活下来。很多投资机构损失超过自己的资产，资不抵债。中国大部分投资者的投资损失在70%以上，基金投资机构损失1万多个亿，投资损失40%以上……

适时而至的金融海啸危机不仅充分暴露了美国金融体系出现的巨大问题，更重要的是它摧毁了华尔街的投资理论和投资神话。

金融海啸危机中，美国五大投行的全军覆没充分说明了一个很多人不愿意接受的事实——在股市、外汇、期货和黄金投资中，华尔街投资精英的投资理论和投资方法是不正确的！我们有理由完全否定这些在市场上流行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“华尔街投资理论和方法”。甚至可以说，正是这些投资理论和方法的流行造成了全球金融市场价格的暴跌(图 1-10-1、1-10-2、1-10-3)。

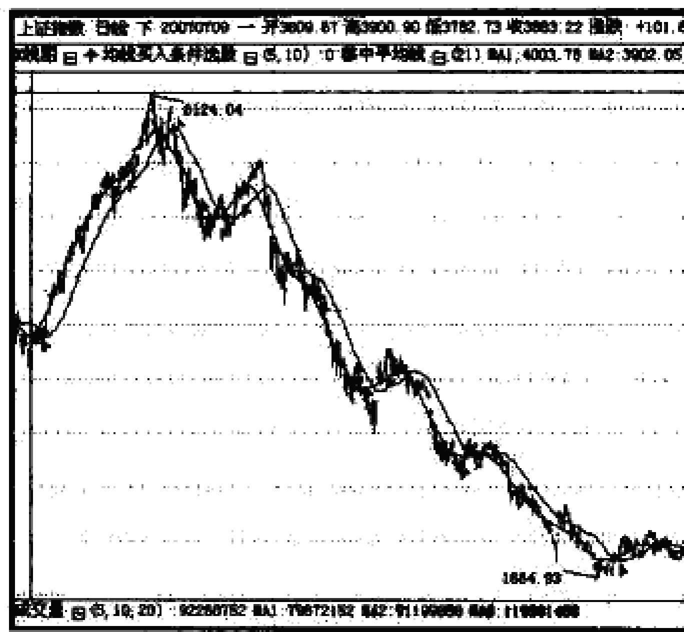


图 1-10-1 中国上证指数暴跌

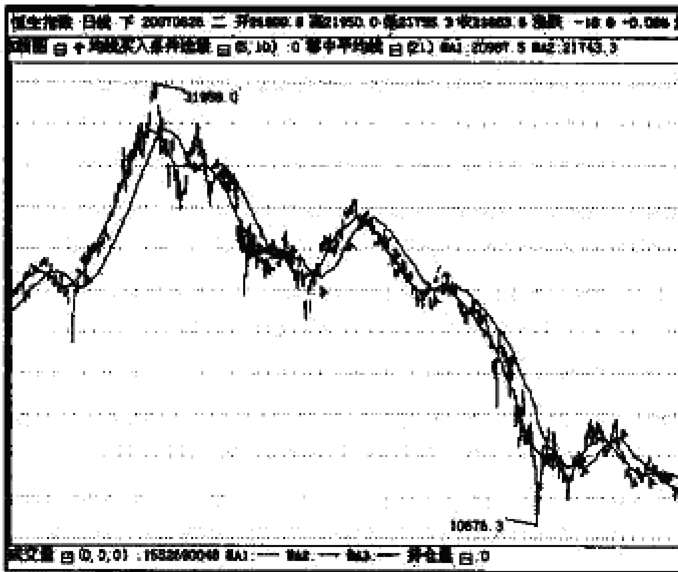


图 1-10-2 香港恒生指数暴跌

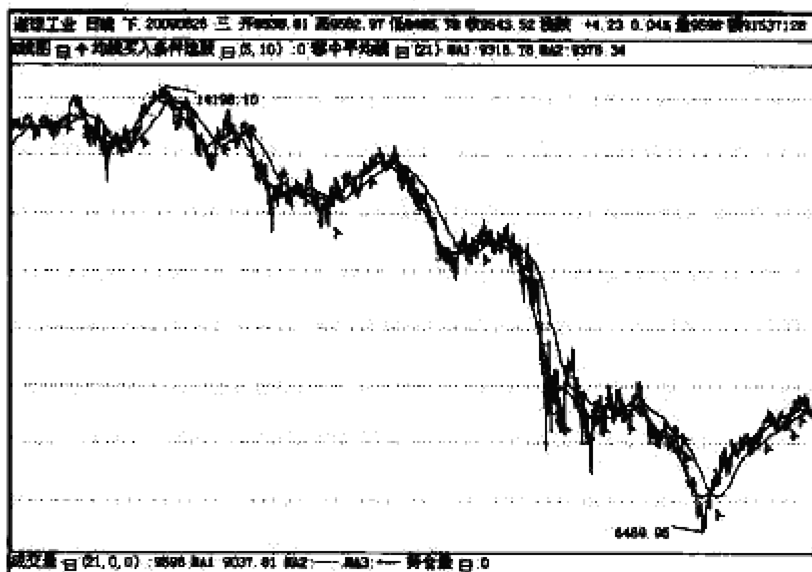


图 1-10-3 美国道琼斯工业平均指数暴跌

股票、期货、外汇和黄金投资市场上的各种金融产品的价格是不可以预测的。在现有世界上，没有任何人或任何技术手段能预测这些金融产品的价格。价格的升和跌总是两个方向，市场上看多的力量买进金融产品，市场上看空的力量卖出金融产品，这是时时刻刻存在的两种力量。两种力量的斗争产生了价格波动，另外，金融产品的价格波动是人为操纵而产生的。庄家是金融产品价格的制造者，其通过制造价格的波动而赢得散户投资者的资金；散户投资者则作为价格的平抑者而存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经典的波浪理论、江恩理论、K线理论及各种流行的技术指标并没有揭示和反映这个规律。相反，庄家可以利用这些散户掌握的理论来制造投资陷阱。这就是说，当你按这些传统理论去投资时，它的准确度愈高，在市场上用的人群愈多，损失就愈大。

西方的经典投资理论在数学推理上不成立。由于股票和期货的价格是一个随机函数，股价是不可预测的，股价的升和跌的概率是50%。而研究随机函数的数学理论是概率理论。只有用这个数学理论推导的投资方法在数学推理上才是成立的。

西方的经典股市理论脱离概率理论的数学分析方法，设法用历史的统计数据来为投资者推导一个股价最低入市点和股价最高出市点。这一条，按照概率理论数学推理，是不存在的，也是找不到的。

“金融市场的价格不可预测和谁的资金雄厚谁是赢家”是资金博弈市场的基本规律。

现在金融市场上流行的波浪理论、江恩理论、K线理论、技术指标、价值投资方法以及基本面分析投资方法和技术面分析投资方法都没有考虑资金博弈市场的基本规律。

2006年期货市场上，铜价从每吨3万元涨到了每吨8万多元，谁都没有想到铜价会涨到这样高，所有做空的投资者损失惨重。这也充分论证了资金博弈市场价格的不可预测性，谁的资金雄厚，谁就是赢家。同时也证明了股价是不可预测的道理。短期股价的波动和偏移都是由于庄家资金在推动。散户要想在和庄家的博弈中胜出，唯一的办法就是让自己的资金大于庄家的资金。

十一、华尔街投资理论的流行造成中国股市暴涨暴跌和投资人的大面积亏损

2008年8月中央电视台经济半小时栏目联合新浪、搜狐、和讯、东方财富网四家网站发起调查，共有764588名投资者参加了这个调查。

调查显示，从2007年1月1日起至2008年8月一年多时间，参与调查的投资者中亏损者的比例达到了92.51%，盈利的投资者仅有4.34%，勉强保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的投资者为3.15%。如此大范围的亏损，即便在过去漫长的熊市中，也极为罕见，事实表明，过去一年A股市场不仅没能有效增加国民的财产性收入，反而在不断地吞噬国民的个人财产。

而那些亏损的投资者，他们的亏损究竟占其金融资产的多少呢？调查显示，亏损的投资者中有59.98%的人目前亏损占其金融资产的50%以上，有14.50%的人亏损占其金融资产的40%，有11.43%的人亏损占其金融资产的30%，有5.74%的人亏损占其金融资产的20%，有2.46%的人亏损占其金融资产的10%，有5.89%的人亏损占其金融资产的10%以下。

调查显示，82.66%的投资者认为是中国A股市场调控及监管有问题而导致了他们亏损，10.39%的投资者认为他们对宏观经济和个股基本面研究得不透彻而导致他们出现了亏损，另外有6.95%的投资者认为他们亏损的原因是自己的炒股技术不熟练。

中国A股持续下跌的最主要原因究竟是什么？

虽然众说纷纭，但每一种说法又都很难完全解释A股如此长时间和大幅度的下跌。最早大家的看法是A股下跌是受美国次货危机的拖累，但从2008年10月到2009年6月，次货危机的源头美国标准普尔指数总跌幅不过11%。还有说法认为A股下跌是受高油价影响，但欧美地区受油价影响比中国更大，但英国金融时报100指数2008年10月至2009年6月下跌幅度不到8%。也有专家提出A股是一个新兴市场，容易出现大幅波动，然而同样是新兴市场的俄罗斯、印度、巴西却并没有出现像A股这么大的下跌，2008年10月到2009年6月，俄罗斯RTS指数下跌了15%，印度孟买SENSEX30指数下跌了12%，巴西圣保罗交易所指数下跌不到8%。还有人认为，A股前期涨幅过大，现在出现大幅下跌完全正常，但事实是2002年10月至2007年10月，A股涨幅只有295%，而同期印度、巴西和俄罗斯的主要指数分别上涨572.6%、542.4%和519.8%。

对于A股持续下跌的原因，虽然有很多种说法，但是，却没有任何一种说法能够完全解释清楚，中国经济还在高速增长，CIP也一直在可控之中，外贸出口依然活跃，A股反倒出现如此大幅下跌。也有专家分析，A股其实并不缺乏资金，它缺的其实只是信心，刚才的调查也说明，绝大多数股民都希望政府在眼下这个时候，出台利好措施来救市，那么，专家对于这个问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的看法是什么呢？

另一组统计数据更让所有人不知其解。

中国股市自1990年发展到今天，已经有近20年的历史，中国上证指数从1000点上升到现在是3000多点，深圳成指从1000点上升到现在是12000点。中国股市每年平均增长率在13%左右，这就是说中国股市给投资者每年的复利收益应是13%。美国股市的复利收益只有6%，德国6.44%、英国6.01%、日本2.3%。很显然中国股市给予投资者的投资收益是世界股市中回报率最高的。但对中国广大股民的调查显示，90%以上的人是亏损的，而且亏损率和亏损面非常大，有些人的投资损失在95%以上或者血本无归。一些人把这种亏损和自己的投资失误归罪市场，甚至把2008年股市的大跌和投资者的巨大损失指向A股监管部门。这些指责不公平也不符合事实。

作者依据十多年对金融市场的研究和投资实践，认为造成A股市场上股价暴涨暴跌、投资资者大面亏损的原因不是别的，而是我们市场上流行的华尔街投资理论和投资方法，在中国投资市场上一直误导广大投资者。可能绝大多数人不同意我的观点，认为这个观点没有理论根据和看法太偏激。如果我们用博弈理论来看金融市场的投资问题，就变得非常简单。股票、期货、外汇和黄金的投资实质是成千上万个投资人在同一个大平台和“主流资金”或操作股价的“庄家”进行资金博弈。在这个博弈市场上大家都用相同的方法和相同的理论来操作，其结果会是什么呢？

现在流行的波浪理论、江恩理论、K线理论和各种技术指标都提倡一种操作方法，如何找股票价格的入市点，找明天会涨的股票，找“主力资金”或“庄家”会拉升的股票，与庄共舞，搭庄家的顺风车，形成了市场共识，并形成了一种共识的操作方法，这种操作方法实际上就是“追涨杀跌”的方法：当股价涨，每一个人都认为“庄家”在拉升股价或“主力资金”流进股市，赶快追进去。在大家的共识和共力下，形成了股价的快速上升或暴涨。当股价跌，市场的参与者，都会认为“主力资金”在出货或“庄家”在出货，而赶快卖出股票。在大家的共识和共力下，形成了股价的快速下降或暴跌。

另外“追涨杀跌”的操作方法也是人性“贪婪和恐惧”的自然反映。因为当股价跌的时候，投资者会认为股价还会跌，害怕买进股票后亏损，不会买进股票，人性的恐惧和人性的本能是抗拒买进股价下跌的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，当股价上涨，投资者会认为股价还会上涨，而乐意追进去，人性的贪婪和人性的本能反应在驱逐你去追涨而买进股票。

主力资金或控制股价的庄家正是利用人性的弱点和股市上流行的理论与散户博弈，反复拉升股价和打压股价，不让散户搭庄家的顺风车，而是把散户赶下车，当股价上升，投资者会追进买进股票。当股价跌，流行的投资理论会建议大家在股价跌的时间，止损卖出股票。主力资金或庄家这种反复的操作结果，产生了股价波动，而广大投资者又跟随庄家和主力资金的节奏追涨杀跌，造成股价共振，其结果股价大幅波动，形成股价的暴涨暴跌。另一方面，投资者总是止损卖出，这样就产生了散户大面积亏损和深度亏损。一种让投资者克服人性、正确的资金管理、“永不止损”的高抛低吸的资金管理技术就应运而生，第二章将有详细论述。

十二、惨不忍睹的投资经历让我认识了股市

我是一个工科大专院校毕业生，我认为任何一门技术或技能只要努力学习相关的理论和书籍，就能掌握。如你不会盖房子，通过学习盖房子的相关知识后，你就可以盖房子；你不会寻找矿，通过学习地质学，你可以找到矿。总之人类活动中任何一种技术，任何一门学科都可以通过学习相关理论和书籍而掌握，学得好一定能成为这门学科的领头人。

我在 1995 年进入股票市场，为了能正确指导自己投资，在进入股市之前先进行学习。当时购买了几乎所有具有影响力的图书，认为通过学习就能找到在股市赢利的方法。但是我在应用这些理论时却一次次失败，一次次失望。

我陷入一个怪圈。当你花的时间愈多，愈想证明这些理论的正确性，愈想在市场上找出一套正确的投资方法，你在市场上就输得愈惨。市场上的输赢不是和你掌握的股市理论成正比的，有时反而成反比。在股市上，好像真的是知识越多越反动！

一些高级知识分子转到这个市场上来，期望根据自身的经历，通过自己对股市理论的研究来赢利，而事实恰恰相反，这些人在市场上输得更惨。

在 2000 年初，我已经学习了股市上大部分流行的投资理论，自认为是一

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个“投资专家”，我用250万港币在股价25元左右，买入香港股票电信盈科(0008)10万股。当时，买入这只股票的理由非常多。按价值投资分析和基本面分析理论，这只股票是绩优股，每股收益高，是历史上长期给香港投资者良好回报的优质股票。这只股票又被香港首富李嘉诚之子李泽楷重组和持有，名人后代一定有作为，应有很大的发展空间。从技术面分析上，该股正处在波浪理论的上升五浪中。总之买入这只股票的理由太多了，找不到不买这只股票的原因。

当我在每股25元左右买入这只股票10万股，股价升到28.50元后，股价就开始暴跌，不到一年时间就跌到了5元多，上市公司看到股价跌得非常惨、不好看，把5股合并成一股，股价表面上又升到了20多元，我的10万股，合并后变成了2万股。但合并后的股价照样跌，不到一年的时间又跌到了5元多。两年多时间，一只香港人公认的绩优股，让我的资产从250万元缩水为不到10万元，损失95%以上。这次投资把我一身的积蓄化为乌有。是谁拿走了我的乳酪，很显然是操作股价的庄家，他们利用资金优势，可以把股价拉上天，同样也可把股价打到地。所有市场上流行的投资理论和投资方法在资金操纵下都显得没有任何用处。

一次偶然机会读到了这样一篇报道：

1999年5月26日，香港各大报纸报道一条消息：李嘉诚之子李泽楷不费分文将“数码港”借壳“得信佳”上市。数分钟之内，李泽楷账面盈利319亿港元，市值达千亿港元。这是怎么回事？实质上这是一个空对空的概念操作。一个典型的操作股价的庄家与上市公司联手圈钱操作。1998年6月，李泽楷正式向香港政府提出合作建造“数码港”计划。李说：香港已经过了硬件浪潮。“数码港”可推动香港赶上软件浪潮。为此，“数码港”应能提供和外国其他高科技城市相比有竞争力的租金，借此吸引高科技和软件公司来港投资。用硅谷概念来包装房地产项目，在香港还是首例。李泽楷展望“数码港”建成后，香港可望在软件工业中心开发上取得长足的进步，这对于香港经济繁荣无疑是一个好消息。这个耗资130亿港元的“数码港”工程终于获得香港政府的批准。

“数码港”工程获得香港特区政府批准后，李泽楷收购了“得信佳”上市公司，取得90%以上的股份，经香港联交所批准扩股至100亿股，股价每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.30元。如此运作后，李仅用27亿港元的成本就完成了对“得信佳”的收购和扩股工作。尔后又成功完成了与香港证券商联手事宜，最终于1999年5月25日召开记者招待会。消息传出后，股价上涨了10倍，李泽楷成功地在几分钟内盈利319亿港元。是收购“得信佳”上市公司资金的10倍。

我买进了资本运作高手的股票，我的资金在两年之内被操纵股价的大资金吃掉了。我的投资经历让我明白了我的投资输得如此之惨的真正原因，股票市场是一个资金博弈市场，所有中小投资者到这个市场来投资都被拥有大资金的少数人玩在手掌之心，最后都在这场博弈中败下来。市场上流行的波浪理论、江恩理论、K线理论、技术指标、价值投资方法，基本面分析投资方法和技术面分析投资方法并没有揭示这个资金博弈的根本问题，所有流行理论在资金控制股价上显得完全没有用处。世界上各种学科和专业，没有哪一门学科像金融投资这门学科，你学的理论并不能让你成为投资专家，不能让你在投资中赢利。因为这些理论是错误的，是在误导投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
博弈市场里的资金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博弈论是二人或多人在平等的对局中各自利用对方的策略变换自己的对抗策略，达到取胜目标的理论。博弈论是研究互动决策的理论。博弈可以分析自己与对手的利弊关系，从而确立自己在博弈中的优势，因此有不少博弈理论，可以帮助对弈者分析局势，从而采取相应策略，最终达到取胜的目的。

一、资金博弈市场中资金管理的重要性

股票、期货、外汇和黄金投资市场是一个千百万投资者在一个巨大平台上互相拼杀的复杂资金博弈市场。

在这个市场中，千千万万个体的行为组成了整个复杂系统。在这个复杂的互相博弈系统里，每个投资体既相互独立又相互影响，每个投资者和机构对影响市场走势的种种金融消息、经济基本面的看法都有相当的差别，从而导致不同的操作。而这些看似杂乱无章的千千万万个体行为组合的合力方向，却形成了有一定规律的市场趋势。这种趋势由于其复杂性而充满了不确定性，时而有序，时而混沌。同时，趋势和个体的行为又会相互发生影响，趋势反映在整体指数或单只股票的涨跌上会对个体的行为产生影响，个体行为又会反过来影响趋势的进一步发展。比如：随着股票的下跌会进一步导致更多的抛售，而进一步的抛售行为又会加强股票和指数的下跌趋势，所以说股票市场充满了不确定性。

在这个市场中，谁都想在最短的时间内赢得对方手中的资金。在这个过程中，谁的资金大，谁就决定了价格的走势，谁就是赢家。所以，只有通过管理好自己的资金才能在这个市场上生存下去并获得赢利，否则，别无他法。

“股价不可预测和谁的资金雄厚谁是赢家”是资金博弈市场的基本规律。

而正是由于价格的不确定性，也决定了我们不可避免地要犯错误。索罗斯将自己的投资思想归纳为简单的三句话：

了解自己的错误；

研究自己的错误；

改正自己的错误。

其中，发现和处理错误是我们要拿出一半以上的时间来做的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多新手都在追求百发百中的分析预测方法，而往往忽略掉资金管理和风险控制的重要性，从而因为一次次“偶然”的错误导致了全军覆灭。高制胜率的预测方法不是不该研究，而是要建立在资金管理和风险控制之上。

常常看到一些人动不动就满仓，动不动就空仓，这些不理智的行动，往往是源于人类直觉对概率的错觉。我们往往不能很好地估算一件事件的概率，另外，我们通常会忽略掉小概率事件，而许多事情恰好是毁在小概率事件上。

为什么我们需要资金管理和风险控制？

因为它能让你在犯错误的时候将损失降到最小，在正确的时候实现利润尽可能最大。这里说的最小和最大都是相对的，追求最优的成本是高昂的，我们提倡次优。

任何投机的难点都在于执行。投机讲究知行合一，但人总归是人，是凡夫俗子就有七情六欲，就有贪婪和恐惧，所以知易行难。大部分新手都有共同的特点：该保持希望的时候却满怀恐惧，一有几点利润就担心变成亏损，匆匆卖出；该满怀恐惧的时候偏偏保持希望，明明市场已经转势，就是坚决不止损，死套到底，总幻想着市场有一天又回到原来买入的位置。如果无法解决这些问题，则很难在市场中待得长久。

在这里我觉得有个普遍的误区，就是——教导我们要“克服人性”。我觉得应该倡导“控制人性”：

第一，人性无法克服。

第二，克服人性和追求利润是相悖的，既然一点儿贪婪也没有，对金钱也没什么欲望，那做股票是为什么？显然这是个悖论。

第三，保持适当的贪婪和恐惧对操作有益无害。

在投机市场里亏损是正常现象，我们不能回避亏损和失败，这些都是每天要轻松面对的事情。

安德烈科斯托兰尼曾经说过：“投机赚的是痛苦钱。一个人如果无法承受压力，无法坦然地面对亏损或行情震荡的痛苦，那他不适合做投机”。比如，一个人在股票操作上亏损 2%就痛苦得睡不着觉，他显然不适合做任何类型的投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、波动博弈理论资金管理的基本原理

谈波动博弈理论资金管理的基本原理之前，我们首先要温习一下博弈论。

(一) 博弈论基本理论

博弈论思想古已有之，我国古代的《孙子兵法》就不仅是一部军事著作，而且算是最早的一部博弈论专著。博弈论最初主要研究象棋、桥牌、赌博中的胜负问题，人们对博弈局势的把握只停留在经验上，没有向理论化发展，正式发展成一门学科则是在20世纪初。1928年冯•诺伊曼证明了博弈论的基本原理，从而宣告了博弈论的正式诞生。1944年，冯•诺伊曼和摩根斯坦共著的划时代巨著《博弈论与经济行为》将二人博弈推广到N人博弈结构并将博弈论系统地应用于经济领域，从而奠定了这一学科的基础和理论体系。谈到博弈论就不能忽略博弈论天才纳什，纳什的开创性论文《N人博弈的均衡点》(1950)，《非合作博弈》(1951)等等，给出了纳什均衡的概念和均衡存在定理。直至《博弈圣经》的出现，《博弈圣经》与原有博弈论书籍最大的不同就在于，独创了国正论、国正双赢理论和粒子行为论，书中博弈取胜的文化理论统一了人类的博弈占优行为。更重要的是，它让博弈理论终于可以在现实生活中具体操作，让普通大众通过研习，成为真正的博弈高手。因此，《博弈圣经》中的博弈理论在政治、经济、文化、生活、娱乐等社会的各个领域具有可应用性，并且对于个人的工作、生活也有具体的指导意义。此外，塞尔顿、哈桑尼的研究也对博弈论发展起到推动作用。今天博弈论已发展成一门较完善的学科。

博弈论是两人或多人在平等的对局中各自利用对方的策略变换自己的对抗策略，达到取胜目标的理论。博弈论是研究互动决策的理论。博弈可以分析自己与对手的利弊关系，从而确立自己在博弈中的优势，因此有不少博弈理论，可以帮助对弈者分析局势，从而采取相应策略，最终达到取胜的目的。

博弈分为静态博弈和动态博弈。静态博弈是指在博弈中，两个参与人同时选择或两人不同时选择，但后行动者并不知道先行动者采取什么样的具体

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动。对双方来说，都容易形成混沌的行为重组，由于规则的严密与精细，任何人因时间问题、资金问题、心理问题等等，致使在多次均衡后直到不明不白地造成大输，参与静态博弈和动态博弈的大部分都是这种人。动态博弈是指在博弈中，两个参与人有行动的先后顺序，且后行动者能够观察到先行动者所选择的行动。在动态博弈中，参与人中先行动的一方称决策人，根据初择样本的选取标准进行认定，然后对样本行为特性进行分类，确定决策人的每一次背景信息特性。用人人十分关心的行为概率常数进行求解，这就明显地看出优势的大小和概率分布。动态和静态博弈本身就是一个国，也会出现均衡，博弈的最终结果都是国大于正。

根据参与者能否形成约束性的协议，以便集体行动，博弈可分为合作性博弈和非合作性博弈。纳什等博弈论专家研究得更多的是非合作性博弈。

所谓合作性博弈是指参与者从自己的利益出发与其他参与者谈判达成协议或形成联盟，其结果对联盟方均有利；而非合作性博弈是指参与者在行动选择时无法达成约束性的协议。人们分工与交换的经济活动就是合作性的博弈，而囚徒困境以及公共资源悲剧都是非合作性的博弈。

博弈又分静态博弈和动态博弈。

静态博弈指参与者同时采取行动，或者尽管参与者行动的采取有先后顺序，但后行动的人不知道先采取行动的人采取的是什么行动。

动态博弈指参与者的行动有先后顺序，并且后采取行动的人可以知道先采取行动的人所采取的行动。

从知识的拥有程度来看，博弈分为完全信息博弈和不完全信息博弈。信息是博弈论中重要的内容。完全信息博弈指参与者对所有参与者的策略空间及策略组合下的支付有“完全的了解”，否则是不完全信息博弈。严格地讲，完全信息博弈是指参与者的策略空间及策略组合下的支付，是博弈中所有参与者的“公共知识”的博弈。对于不完全信息博弈，参与者所做的是努力使自己的期望支付或期望效用最大化。

竞争就是博弈，经济学是博弈，博弈是经济学。

博弈论又被称为对策论(Game Theory)，它是现代数学的一个新分支，也是运筹学的一个重要组成内容。在《博弈圣经》中写到：博弈论是二人在平等的对局中各自利用对方的策略变换自己的对抗策略，达到取胜的意义。按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005年因对博弈论的贡献而获得诺贝尔经济学奖的Robert Aumann教授的说法，博弈论就是研究互动决策的理论。所谓互动决策，即各行动方(即局中人[player])的决策是相互影响的，每个人在决策的时候必须将他人的决策纳入自己的决策考虑之中，当然也需要把别人对于自己的考虑也要纳入考虑之中……在如此迭代考虑情形进行决策，选择最有利于自己的战略(strategy)。

博弈论的应用领域十分广泛，在经济学、政治科学(国内的以及国际的)、军事战略问题、进化生物学以及当代的计算机科学等领域都已成为重要的研究和分析工具。此外，它还与会计学、统计学、数学基础、社会心理学以及诸如认识论与伦理学等哲学分支有重要联系。

博弈要素:

(1) 决策人：在博弈中率先作出决策的一方，这一方往往依据自身的感受、经验和表面状态优先采取一种有方向性的行动。

(2) 对抗者：在博弈二人对局中行动滞后的那个人，与决策人要作出基本反面的决定，并且他的动作是滞后的、默认的、被动的，但最终占优。他的策略可能依赖于决策人劣势的策略选择，占去空间特性，因此对抗是唯一占优的方式，实为领导人的阶段性终结行为。

(3) 局中人 (players)：在一场竞赛或博弈中，每一个有决策权的参与者成为一个局中人。只有两个局中人的博弈现象称为“两人博弈”，而多于两个局中人的博弈称为 “多人博弈”。

(4) 策略 (strategiges)：一局博弈中，每个局中人都有选择实际可行的完整的行动方案，即方案不是某阶段的行动方案，而是指导整个行动的一个方案，一个局中人的一个可行的自始至终全局筹划的一个行动方案，称为这个局中人的一个策略。如果在一个博弈中局中人都总共有有限个策略，则称为“有限博弈”，否则称为“无限博弈”。

(5) 得失 (payoffs)：一局博弈结局时的结果称为得失。每个局中人在一局博弈结束时的得失，不仅与该局中人自身所选择的策略有关，而且与全局中人所取定的一组策略有关。所以，一局博弈结束时每个局中人的“得失”是全体局中人所取定的一组策略的函数，通常称为支付(payoff)函数。

(6) 次序 (orders)：各博弈方的决策有先后之分，且一个博弈方要作不止一次的决策选择，就出现了次序问题；其他要素相同次序不同，博弈就不同。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上文字来自《博弈圣经》

（二）什么是波动博弈理论

我们认为全世界股票、期货、外汇和黄金市场是一个资金博弈市场或资金博弈平台。博弈的决策人是操纵每个金融产品的庄家，这是极少数人。他们的博弈策略是筹集大量的资金，利用资金优势，大量买进股票或各种金融产品，并控制了大量的筹码或金融产品，通过资金优势，任意拉抬和打压金融产品的价格，制造价格的波动，通过价格波动来赢得博弈胜利，就是赢取博弈对手的钱。

成千上万投资机构、基金、专业投资人士、普通投资者是这个资金博弈平台的对抗者或局中人。资金博弈市场的特点就是谁的资金大，谁就是博弈的胜利者博弈的结果基本上都是大鱼吃小鱼，小鱼吃虾。资金博弈市场实质是一个狼吃羊的地方。散户的资金少，进入股市后命中注定就是一只羔羊，而且随时可能被吃掉。广大散户为了不被狼吃掉，在博弈中要制定自己的策略，这个策略就是通过管理好自己的资金，把有限的资金管理成无限大，大于庄家的资金。听起来这句话好像是不可能实现，庄家有上亿的资金，而广大投资者只有几万到几十万，这些资金如何能比庄家多和变成无限大？但大家要记住，庄家的资金很大，这是事实，但庄家要控制金融产品的价格，他们就要买进大量的筹码或金融产品。广大散户不要满仓买进，按自己的资金大小，根据金融产品的价格升和跌，制定合适的持仓量和资金量，用一个数学公式管理好自己的资金。这个数学公式就是我们说的用数学模型管理资金。通过这个数学公式，散户就能把自己有限的资金管理好，让资金做大做强，做到无限大，大于庄家的资金，如果你能做到这一点，你在资金博弈的市场上将永远是赢家。

波动博弈理论就是教广大散户和投资者如何制定各种策略，为广大投资推导各种管理资金的数学模型，用各种数学公式或数学模型来管理资金，把资金做大战胜庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、波动博弈理论的资金管理方法

(一) 投资数学模型确保投资者的资金无限大

散户在与庄家的对弈中，可制定一套数学模型，这套数学模型是用来和庄家唱反调和博弈，当庄家拉升股价时，这套数学模型是要确保投资大众在股价上升时卖出股票，无论股价上升多高，投资大众都有股票卖出。当股价下跌时，投资大众一定要买进股票，无论这只股票的价格跌到多低，投资者仍有资金买进股票。这样的数学模型就能保证散户的资金大于庄家，达到赢庄家的目的。

(二) 数学模型实现高抛低吸

只要有庄家控制，庄家要在股市上赚钱，他们只有制造股价的波动。有价格的波动，任何一个散户或者任何一个投资大众都可以在每一只股票上推导出一套数学模型，这套数学模型要确保投资者高抛低吸，在庄家制造的每一次价格波动中，锁定利润，并且只要确保在局部范围内，散户的资金大于庄家的资金，散户就能成为赢家。

(三) 对冲交易数学模型的引入

1. 对冲交易的定义

对冲交易即同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。

行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性。如黄金、石油、铜、铝等金融产品。

方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏，做到盈亏相抵。

市场经济中，可以做“对冲”的交易有很多种，期货对冲、外汇对冲、期权对冲、黄金对冲、股指、股票和金融衍生工具对冲等。

2. 传统的对冲交易赢利方法

下面以期货对冲举例说明其操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场的对冲交易大致有四种。

①期货和现货的对冲交易，即同时在期货市场和现货市场上进行数量相当、方向相反的交易，这是期货对冲交易的最基本的形式，与其他几种对冲交易有明显的区别。首先，这种对冲交易不仅是在期货市场上进行，同时还要在现货市场上进行交易，而其他对冲交易都是期货交易。其次，这种对冲交易主要是为了回避现货市场上因价格变化带来的风险，而放弃价格变化可能产生的收益，一般被称为套期保值。而其他几种对冲交易则是为了从价格的变化中投机套利，一般被称为套期图利。当然，期货与现货的对冲也不仅限于套期保值，当期货与现货的价格相差太大或太小时也存在套期图利的可能。只是由于这种对冲交易中要进行现货交易，成本较单纯做期货高，且要求具备做现货的一些条件，因此一般多用于套期保值。

②不同交割月份的同一期货品种的对冲交易。因为价格是随着时间而变化的，同一种期货品种在不同的交割月份价格的不同形成价差，这种价差也是变化的。除去相对固定的商品储存费用，这种价差决定于供求关系的变化。通过买入某一月份交割的期货品种，卖出另一月份交割的期货品种，到一定的时点再分别平仓或交割。因价差的变化，两笔方向相反的交易盈亏相抵后可能产生收益。这种对冲交易简称跨期套利。

③不同期货市场的同一期货品种的对冲交易。因为地域和制度环境不同，同一种期货品种在不同市场的同一时间的价格很可能是不一样的，并且也是在不断变化的。这样在一个市场做多头买进，同时在另一个市场做空头卖出，经过一段时间再同时平仓或交割，就完成了在不同市场的对冲交易。这样的对冲交易简称跨市套利。

如黄金现货交易市场有英国市场和国内的上海市场。英国黄金交易市场在 2009 年 2 月 21 号 1:55 分达到了每盎司 1005 元的最高价，而中国上海市场到 2 月 24 号才达到最高价。投资者在这两个市场上做对冲，如在英国市场上做多黄金，在上海市场上做空黄金，这两个市场上的多空高低点出现的时间差异性会产生盈亏的差异性而出现跨市场的套利机会。

④不同的期货品种的对冲交易。这种对冲交易的前提是不同的期货品种之间存在某种关联性，如两种商品是上下游产品，或可以相互替代等。品种虽然不同但反映的市场供求关系具有同一性。在此前提下，买进某一期货品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，卖出另一期货品种，在同一时间再分别平仓或交割完成对冲交易，简称跨品种套利。

3. 同一个市场上对冲交易赢利方法

在同一个市场上，如股票市场上同时买进 100 股和卖出 100 股，数量相等，当股价波动时，盈亏相抵，不亏不赢。

在同一个市场上做对冲交易赢利的模式要买进和卖出的数量不相等，如在股价高位多头（买进股票）的数量要小，空头（卖出股票）的数量要多。如：当股价在最高位每股 100 元时，你买进 100 股，同时你又卖出了 1000 股，当股价跌到了每股 10 元时，你赢利了 100 元×（1000 股－10 股）＝ 9 万元。

相反，当股价在低位时，多头的数量要多，空头的数量要小才能赢利。如：当股价在最低位每股 10 元时，你买进 1000 股，同时你又卖出了 100 股，当股价上升到了每股 100 元时，你赢利了 100 元×（1000 股－10 股）＝9 万元。

在实战中，由于股价是不可以预测的，股价的最高点和最低点是不可以预测的，但是股价的历史最高点和历史最低点你是知道的。

所以我们就有金融产品的价格波动期间，根据这个价格波动期间来设计波动博弈理论的对冲数学模型。

四、建仓数学模型和对冲数学模型

波动博弈理论主张散户和庄家对抗，在每一只股票上和庄家对抗，通过对资金的分层管理，总是让自己的资金大于庄家的资金从而战胜庄家。下面我们介绍三种不同的建仓数学模型以适用不同的股价走势。这三种建仓数学模型分别是：指数建仓数学模型，均分建仓数学模型和金字塔建仓数学模型。指数建仓数学模型主要用在股价运行高位，均分建仓数学模型用于股价在底部运行。金字塔建仓数学模型用于股价在一个期间运行。

（一）指数建仓数学模型

1. 指数建仓数学模型，如图 2-4-1 所示

首先介绍资金指数建仓数学模型。即股价降到越低，买入股票的资金按指数级增长，目前我们使用 $F=M\times 2N$。这个数学公式也就是二倍资金买入法。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

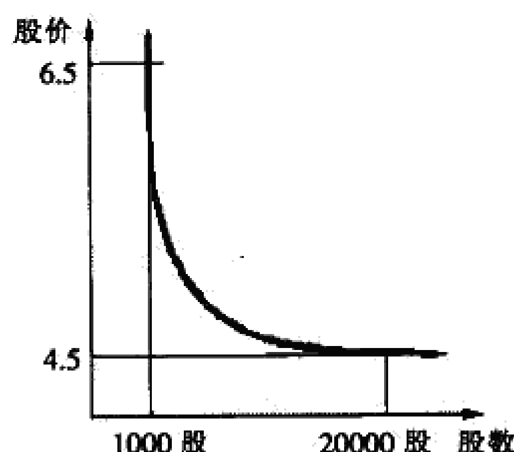


图 2-4-1 指数建仓数学模型图

F 代表投入股票的总资金，*M* 代表投资者第一次买入股票的资金，*N* 代表买入股票的次数。

建仓次数和建仓的点位非常重要，它直接关系到投资有多大的风险或是否能做到波动博弈投资。

当我们买进股票时，总认为股价是在底部，认为买进股票时，股价会升。但是，常常在我们买进股票后，股价就往下跌，下跌以后，就出现亏损，有时会一直下跌。

指数建仓法就是保证股价下跌后有 2 倍的资金在下面补仓，持仓成本就大幅度降低，几乎和当时股票的价格相当，一旦反弹，损失就可补回。

当要买入一只长线投资股票时，为了规避风险，一定要在股价低位进仓，买入后股价就上涨。这是最理想的情况。但实际操作中，常常不可能有这样的理想情况。

当买进股票时，股价连续下跌，怎么办？当建仓时，买入一只股票，必须考虑到股价下跌的最坏情况。在该股票的日 K 线图历史走势上，寻找三个价格支撑点。因为股价低位在哪里？你并不知道，股价的低位都是相对的。但是，当进入股市时的历史最低位是知道的。买入股票时前期的低位是知道的，在前期的低位和历史的最低位之间再找一个点作为第三点。在实际运用中，可以把最低点设计小于历史最低点，称为最可能的股价最低点。前期价格低点或称为价格支撑点。我们一共选了三个点，加上我们现在要进入股市的一个点，一共四个点。这四个点位的选择是否适当，它会直接影响在股市投资的风险和利润。

在进入股市前，资金可以分成 16 份。当第一次买入股票时，只能用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1/16资金买入股票，如有32万元，第一份进入股市的资金就是2万元。在买入股票时会出现很多种情况。

2. 指数建仓对冲数学模型

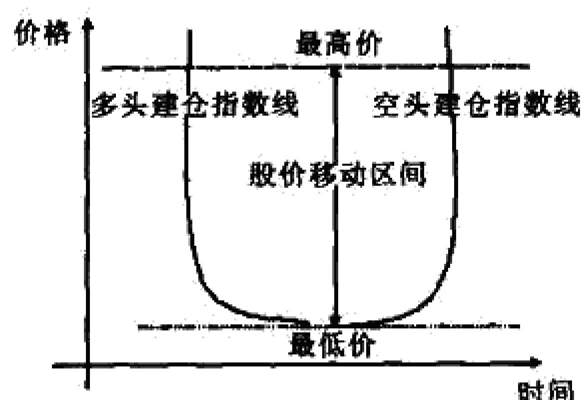


图 2-4-2 指数建仓对冲数学模型

(1)二路对冲数学模型

把总资金平分成两份，一份用于买进股票(建多头仓)，一份用于卖出股票(建空头仓)。确保多头和空头资金是用不完的，资金无限大。当股价不断下跌，不断地建多头单，总有资金建多头仓。当股价不断上升，不断建空头单，总有资金建空头单。

(2)高点二路对冲数学模型

当股价处在历史最高位时，买进1手股票(建多头单)，卖出空头总资金股票(建空头单)。

当股价下跌时，按指数方程式买进建多头股票(建多头仓)，同时按指数方程式平空头股票(平空头仓)。

(3)低点二路对冲数学模型

当股价处在历史最低位时，卖出1手股票(建空头单)，买进多头总资金股票(建多头单)。

当股价上升时，按指数方程式平多头股票(平多头仓)，同时按指数方程式卖出股票，建空头仓。

(二) 金字塔建仓数学模型

1. 金字塔建仓数学模型

金字塔建仓数学模型是指你建仓时是用上面的直线方程来计算你买入多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少股票数，当股价在 6.5 元时，买进股票 5000 股；当股价跌到 4.5 元时，买进股票 20000 股。股价越低，买进的股数越多。就像一个金字塔形状。建仓方法和建仓次数和点位完全相似于上面的指数建仓法，但也可划分更多的点，根据实战的需要。股票的成本是呈金字塔分布在股价纵坐标上。

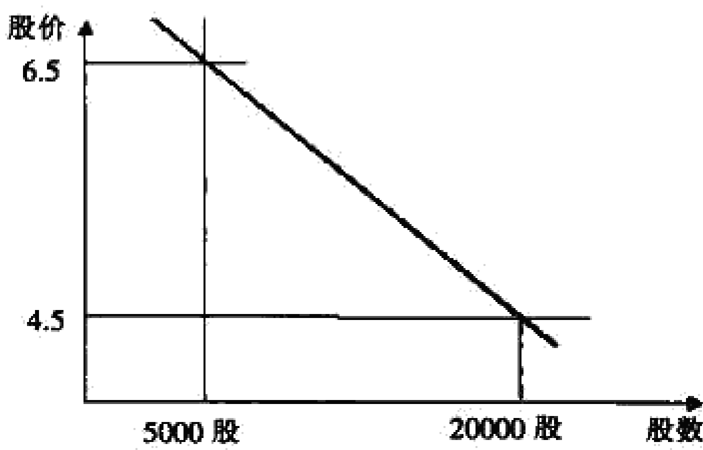


图 2-4-3 金字塔建仓数学模型图

2. 金字塔建仓对冲数学模型

(1)二路对冲数学模型

把总资金平分成两份，一份用于买进股票(建多头仓)，一份用于卖出股票建空头仓。

确保多头和空头资金是用不完的，资金无限大。

当股价不断地下跌，不断地建多头单，总有资金建多头仓。当股价不断地上升，不断地建空头单，总有资金建空头单。

(2)高点二路对冲数学模型

在股价处在历史最高位时，买进 1 手股票(建多头单)，卖出空头总资金股票(建空头单)。

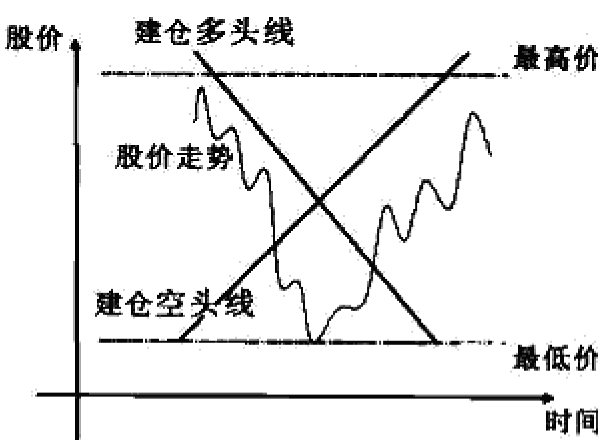


图 2-4-4 金字塔建仓对冲数学模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价下跌时，按直线方程式买进股票(建多头仓)，同时按直线方程式平空头股票(平空头仓)。

(3)低点二路对冲数学模型

在股价处在历史最低位时，卖出1手股票(建空头单)，买进多头总资金股票(建多头单)。

当股价上升时，按直线方程式平多头股票(平多头仓)，同时按直线方程式建空头仓。

当股价单边下跌、单边上涨和股价出现震荡，这种金字塔建仓对冲数学模型都能赢利。

(三) 均分建仓数学模型

1. 均分建仓数学模型

建仓时是用上面的直线方程来计算买入多少股票数，在直线上分多少点可以由读者自己决定。可以分5点，也可以分10点等。

如图2-4-5所示，在6.5元到4.5元之间分8点，当股价在6.5元时，买入股票1000股。当股价每跌0.25元，加仓买入1000股；当股价不断向下跌时，均等买入的股票数越来越多，股票的成本是均匀分布在股价的纵坐标上，我们称之为均分建仓数学模型。

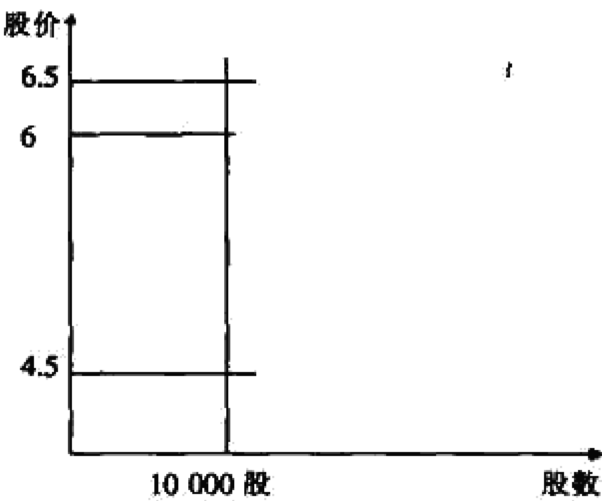


图2-4-5 均分建仓数学模型图

2. 均分建仓对冲数学模型(网格对冲交易模型)

二路对冲数学模型。

把总资金平分成两份，一份用于买进股票(建多头仓)，一份用于卖出股

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票建空头仓。

把每份资金按从历史最高价到历史最低价分成N份。

当股价不断地下跌，不断地建多头单，总有资金建多头仓。当股价不断地上升，不断地建空头单，总有资金建空头单。

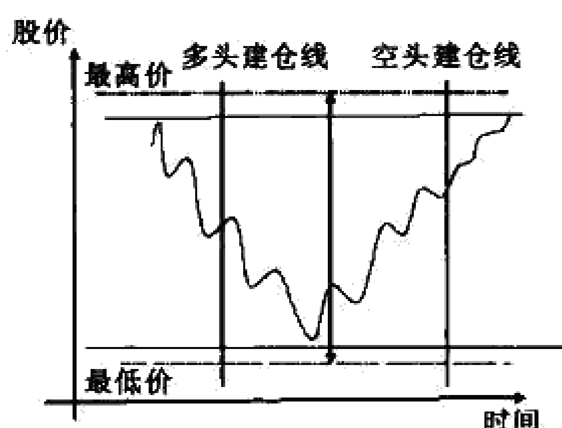


图 2-4-6 均分建仓数学模型

(四) 单边交易的风险与对冲交易的风险比较

1. 单边交易的风险在金融产品价格的单边上涨和下跌

如果你是做多头，当金融产品价格下跌，投资者发生投资损失，损失的大小和单边下跌的幅度成正比。

如果你是做空头，当金融产品价格上升，投资者发生投资损失，损失的大小和单边上升的幅度成正比。

2. 对冲交易的风险在于数学模型的设计和历史最高价和最低价的确定

当股价往上升并突破历史最高价格，对冲交易将出现亏损，亏损是由于空头产生的。

当股价往下跌并跌破历史最低价格，对冲交易将出现亏损，亏损是由于多头产生的。当价格在历史最高位和最低位波动中变动，对冲交易的风险是零，是正收益。

要防止出现对冲交易的风险和得到对冲收益最大化，交易数学模型非常重要，在确定最高价和最低价时要留有保险系数，保险系数的大小取决于用户的设计和对风险的承受能力。

3. 单边交易收益与对冲交易的收益比较

当金融产品的价格单边上升和单边下跌，投资者在做单边交易时，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向做对，单边交易的收益要大于对冲交易的收益。当金融产品的价格出现震荡，对冲交易的收益大于单边交易的收益。

五、电脑程式化资金管理数学模型

（一）为什么要选择股价高点入市

波动博弈理论是一种和庄家博弈理论，它的策略总是在股价和金融产品的价格下跌时买入股票，上升时卖出股票。当股价和金融产品下跌和出现回调价格就会出现高点。只有出现高点的股票或金融产品，才让你进入金融市场，进入市场后买进多少数量的股票也是由高点决定的，高点就是我们计算入市量的基准点，股价回调愈深，第一次买入的数量就愈多。如果买入股票后，价格又开始下跌，我们博弈的策略是仍有资金进一步买入。

（二）在股价高位建1手多单的资金管理系统和数学模型

在实战中或电脑程式化交易的设计中如何保证投资者在交易中风险为零和资金最大化。我们设计了在历史最高位建1手多单的资金管理系统和数学模型。这个资金管理系统的设计原理是：在投资者和操纵金融产品价格的庄家博弈中，能确保投资者的资金远远大于庄家的资金。当金融产品的股价不断往下跌时，投资者都有资金买进金融产品，而投资损失最小化。有了这个资金管理系统和数学模型能确保投资者可在任何一只金融产品上的任何一个价位买进金融产品，都能做到投资风险降到零。当金融产品价格大跌，你的风险最小化，当股价由下跌变成上升时，投资者有足够多的资金建多头单，确保能跑赢大盘。

（三）在股价低位建1手空单的资金管理系统和数学模型

在实战中或电脑程式化交易的设计中如何保证投资者在交易中风险为零和资金最大化。我们设计了在历史最低位建1手空单的资金管理系统和数学模型。这个资金管理系统的设计原理是：在投资者和操纵金融产品价格的庄家博弈中，能确保投资者的资金远远大于庄家的资金。当金融产品的股价不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断往上升时，投资者都有资金建空单，卖出金融产品。当金融产品的价格不断上升时，空头的仓位愈来愈重。有了这个空头资金管理系统和数学模型能确保投资者可在任何一支金融产品上的任何一个价位卖出金融产品都能做到投资风险降到零。当金融产品价格上升，你的风险最小化，当股价下跌时，投资者有足够多的空头单卖出，确保能跑赢大盘。

（四）如何用 1 手买入法指导你投资

当你用基本面和价值投资理论选择一只可以建仓的股票，如 601328（交通银行）。投资者要计算你需要买入多少股票和留有多少现金。投资者首先要找出交通银行前期最高点的日期和最高点的价格。在该日买入 1 手（100 股）。并选择下降通道的买卖参数。佛郎智能交易软件可计算出你今天需要买进的股票数。这种建仓法已经规避了你的入市风险并把风险减到了零。当你建完仓后，你就可以用 1/4 买卖法每天进行买卖操作。

（五）1/F 买卖股票的资金管理系统

下面是 1/F 买卖股票的资金管理系统的数学公式，这是一个数学上的收敛函数：

$$\sum_{n=0}^{\infty} A\times(1-\frac{1}{f})^{n}\times(\frac{1}{f})=A\times(\frac{1}{f})+A\times(1-\frac{1}{f})^{2}\times(\frac{1}{f})+\cdots\cdots$$

当投资者买进股票时，这只股票往上升，投资者如何卖出股票呢？当第一次买入股票时，股价就往上升，股价每上升 M%时，你就必须卖出股票，卖出你手中股票的 1/f，当股价再往上升 M%，再卖出手中的股票的 1/f，你手中总有 1-(1/f)的股票在手上，股票单边上升，你的股票永远卖不完，你总可以卖到股价的最高点。

股票价格不可能永远上升，它一定会回调，当股价回调时，那么投资者如何把闲置的资金用上去呢？股价每下跌 M%时，这时你可以买回你的资金 1/f 的股票。你总有 1-(1/f)的资金留下。当股价再次下跌，你仍可以买入剩下资金的 1/f 就是：(1-(1/f)/f。你的资金是用不完的。你总可以买到股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最低点。

六、波动博弈理论和传统的投资理论的方法对比

(一) 传统的投资理论认为股价可以预测

传统投资理论和方法认为股价是可预测的，投资者的投资都必须建立在价格是可以预测的基础上。很多投资者依靠技术指标、趋势线、江恩理论，波浪理论和 K 线理论来寻找可投资的股票，到处寻找好的软件帮助自己找黑马，听股评家推荐会涨的股票。想天天找到一只会涨停的股票。如果买不到一只好股票，就止损出局，不断地换股。他们不断在寻找庄家在哪一只股票上拉升，试图从庄家那里分一杯羹。

(二) 传统的股票投资方法是和庄家同向操作

传统投资方法在股价下跌时反对加仓摊平成本，股价下跌时的加仓，称加死码或死摊，主张当股价跌破预测价格时，主动割肉出去；当股价上升到预期的高度时，卖出股票。

这种传统买卖股票的方法在某些老股民身上根深蒂固，再加上所有国内外股票理论书籍都是这样介绍炒股方法的。当听到波动博弈理完全违反传统的操作方法，并说这样操作就能达到零风险，当然会普遍质疑和强烈反对，这不难理解。

(三) 传统的股票投资理论不能正确指导投资者投资

现行的波浪理论、江恩理论、K 线理论、趋势线理论和流行的技术指标都忽略了股票价格是一个随机函数，具有不可以预测的数学特征。所以这些理论推导的投资方法不可能指导投资者正确投资，不能保证大家在股市上赢利。

(四) 波动博弈理论认为股价是一个随机函数，且不可预测

“波动博弈理论”的理论基础是股价是随机函数，是不可预测的。总是做好股价升和跌两种准备。当股价上升时卖出股票，当股价下跌时买进股票，使投资大众没有一次买卖股票是做错方向的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）波动博弈理论操作的基本原理是和庄家反向操作

波动博弈理论认为股票、期货、外汇和黄金投资是一种资金博弈。投资策略的基本操作原理是在每一只股票或金融产品上和庄家斗，就是斗资金、斗勇气和斗智慧。不换股和庄家斗到底，在局部范围上使自己的资金大于庄家的资金，而成为赢家。

（六）波动博弈理论操作核心是锁定每次股价波动的利润

当庄家每一次制造价格波动时，投资大众都要把价格波动的利润锁定，让庄家输钱，通过每次正确的操作，积累每一次赢利，打败庄家而成为赢家。

波动博弈理论总和庄家唱反调，主张投资大众设计自己的投资数学模型。当庄家卖出股票打压股价时，这个数学模型要求投资大众买进股票，无论这只股票的价格被庄家打压到多低，这个数学模型都能保证投资大众有钱买进股票。

相反，当庄家买进股票拉升股价时，这个数学模型是要求投资大众卖出股票，无论这只股票价格拉到多高，这个数学模型都要保证投资大众有股票卖出。

（七）用数学模型来保证投资者的资金大于庄家的资金

波动博弈理论设计的买卖股票的数学模型能确保投资大众的资金永远在局部大于庄家，从而使投资大众在和庄家的斗智、斗勇和斗资金中胜出。

“股价不可预测和谁的资金雄厚谁是赢家”是资金博弈市场的基本规律。2006 年期货市场上，铜价从每吨 3 万元涨到了每吨 8 万多元，谁都没有想到铜价会涨到这样高，所有做空的投资者损失惨重。金融海啸危机引起的中国 A 股股指大跌，从 6124 点一直跌到了 1600 多点，有谁能预测到这次下跌的深度吗？这充分论证了资金博弈市场不可预测性，谁的资金雄厚，谁就是赢家。同时也证明了股价是不可预测的道理。短期股价的波动和偏移都是由于庄家资金在推动，散户要想在和庄家的博弈中胜出，唯一的办法就是让自己的资金大于庄家的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、广大读者和零友对资金管理的理解和认识

下面的内容来自佛郎金融论坛(www.001988.com)

用户名 gcn169 的帖子(http://bbs.001988.com/thread-63759-1-1.html)

关于交易模型的肤浅看法

非常高兴和零友们在交易方面的任何交流。

周教授在《零风险交易实用丛书》里建议过比较经典的交易模型，如加倍买入法，1/4 买入法等，实战当中又根据三段三阶理论结合 3TM 函数(在软件上显示不同颜色)来设定不同的资金和股票分配系数(习惯上用(N%，1/M)(N%是价格变化量，1/M 是资金或股票分配系数)来简单示意，以进行零风险交易操作。加倍买入法和 1/4 买入法是纯粹的“资金管理模型”，而 3TM 函数则属于“趋势预测”了。零理论强调“预测可以错，而操作不可以错”说明零理论重“资金管理”而轻“预测行情”，甚或可以说零理论认为交易成功之道是“资金管理”而非“趋势预测”。周教授用一个极其简明，易于遵守规则的，完全数理化了的交易方法把一个极其难以把握规律的市场的交易规则摆在了我们的面前。里面包含的意义简述起来就是三句话：

① “趋势是走出来的，是不能预测的”；

② “在任何时候都要做好两手准备，涨和跌的概率都是 50%”；

③ “不管涨多高，手里都要有股票可以卖出，不管跌多低，手里都要有资金可以买进”。

前两句代表了对股票市场的“世界观”，后一句提出了操作的“方法论”。

所以依据零风险理论所设计的任何交易模型，都应符合上述“方法论”的特征。

那么究竟什么样的交易模型，什么样的筹码分布以及手里有多少准备资金才能算是一个“好”的交易模型？是根据价格来对应筹码和资金分布还是根据“趋势”来确定筹码和资金的持有和投入呢？零理论的三段三阶的划分，三段是指的“趋势”，三阶是指的相对“价格”，依据“三段三阶”指导交易模型设计是多数零友实战中的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三段三阶比波浪理论要简洁的多，交易模型中筹码怎么规划好，我的不二选择就是“重三阶”而轻“三段”，尤其在低价区出现绿段根本不予理会。前段时间很多零友在交易时就是在“红段”时放了过多的筹码，投入了过多的资金而导致了市值的较大下降而忘记了零理论重“资金管理”而轻“趋势预测”的主要原则。

我选择重价格的原因也是因为“趋势是不可预测（或是有概率的），而价格是明确的”。

零风险理论实际上在强烈呼吁：

凡是以趋势预测作为指导交易的理论基础，都是在赌博。

我也从交易的实践过程中深刻领会到，以趋势预测为指导原则的交易模型容易招致重大损失。

所以零理论是要和传统的“重势不重价”的操作原则决裂。

那么根据以上简述，我们先来探讨零风险交易模型的设计要考虑的主要问题。

①收益够大吗？

②抗风险能力怎么样？

③资金在什么价位投入比较好？投入多少比较好？

④对应价格筹码什么样的分布降低成本快以及保住利润好？

⑤价格分割的不同交易段怎么划分以及价格在各交易段波动产生资金溢出的数量多少为好？

⑥产生利润后怎样进行再投资？

⑦交易起来简单吗(最好不用动脑)？

极端一点看吧，最好筹码全部放在“底部”，最好在“顶部”全部都是资金，最好每个波段都能吃到差价，哇噻，要有这样的交易模型该有多好。

实战告诉我们：巴菲特也做不到，但他在只做到买在了“低区”，就成了世界首富。

索罗斯就几次卖在了“高区”，就成了巨富。

我觉得用零理论指导交易如果作为游戏体验各种人生恐怕是最好的方法了，不是吗？你总有资金会买在“最低”(比巴菲特强)；总有资金卖在“最高”(体验“索罗斯”)；总有资金和筹码在吃差价(而且在各个交易区间)(体验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上所有的“短线高手”)。

这难道不是世界上最好的交易理论吗？所以不管你的交易模型怎样“侧重”，加上点运气，不小心你就有成为世界首富的机会，巴菲特可是100美元起家的哟，我们不可以尝试用数千人民币买在“低区”吗？

我相信，一坚持，就会“不小心”买在了低区甚至最低价。

上面的话，有些零友觉得老不入正题，见不到实际意义，其实我觉得，很多零友早就有了自己认为最好的交易模型，考虑了他(她)认为的最好的筹码分布。尤其年轻的，只要坚持，很可能不小心财富就会超过巴菲特。

我说说我的交易模型吧，非常简单。基本模式是(N%，N%)，N取5(原因跟我喜欢交易较活跃的中小盘股有关)。一般选择价值低估区入市，(很容易在雅虎的股票行情里查到，分低估区，价值区，投资区，风险区和高估区)。

资金管理增加了“竹节式”买进和卖出：每连续上涨三个5%，在第三次卖出时，卖出10%的筹码；在第三个三个5%，卖出20%，以此类推，买回时倒着买，下跌5%，买回筹码数的1/19，下跌三个5%，在第三次买回筹码数的1/9。在低区，买进有节点，卖出不考虑节点，只卖5%，高区则涨5%，卖出10%，节点处卖出20%，跌回来买进筹码数的1/19，又涨就卖出5%。这个交易方法是要求只要到价位就有买进和卖出的，不考虑趋势。注意，我说的买回的1/19和1/9(为保证上涨卖出的筹码数分别为5%和10%)都是按筹码数做计算依据的，一般零友都会用剩余资金做计算依据。

关于筹码分布，零理论要求必须考虑最低价时要有最后一份资金能够买进，太少了没有交易意义，留太多会影响资金使用效率，但在低区大跌时，不好的筹码分布会影响成本的迅速降低，所以可以用EXCEL表很方便地严格按照基本教义模型来试算资金可以维持到什么价位，然后再调整。为了在低区更好地起到控制风险的作用，可以不用百分比价位，改用幅度价位，比如6元以下价位每0.3元加仓一次，1元以下权证每0.05元加仓一次。确定好你想建仓的价位和股数(参照1/4建仓或其他网友的建仓计算法就可，低位区我感觉1/2就不错)，然后就可以用EXCEL表很容易确定各个价位在连续涨或跌的情况下，各个价位上应有的筹码数。

为了交易简化，我只用固定的交易价格段，比如5%的涨跌，我都用买进价格/0.95=卖出价格，所以每只股票的所有交易价格都是开始就确定了的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不进行二次计算。计算股数也全部取整，避免零股，交易时需要计算和记忆很少，时间一长，在哪里会成交，很容易记忆。

选择 (N%，N%)的基本交易模型有很多好处：①你的股票市值总是很接近，涨跌很大也没有什么关系。②很大范围价格变化，筹码分布设计很理想。③连续急涨损失筹码很少，一般情况交易一段时间都超过底部股票简单持有的获利，有些零友可能有疑问，但我的实战情况基本如此，都超过侧重“波段操作”的模型，我用 600602 做过对比，模型是 (5%，1/5)，很快筹码就卖没了，买进的设计也比较难做，越买越少，分布不好看。④建仓若看得比较准，坚持 1/2 资金建仓可以的，你会发现即使出现很坏的情况，筹码分布都会很合理，利于成本降低和解套操作。不过若有朋友做权证，建议还是 1/4 建仓以控制风险。⑤长线短炒这种模型交易起来很舒服。⑥同时操作几只股票从 EXCEL 上很容易看出要比操作一只好，不同板块轮动时，资金容易调配，即使建仓很重，还可以买到很低价，你会发现有些资金会“没用”，就可以建仓别的股了。

好了，聊聊零理论不太看重的“趋势预测”吧，我就想到哪说哪。零理论交易操作立论基础是“佛郎克趋势线”和“波动博弈”的，所以根据股票历史其价格上涨和波动是“永恒”的。佛朗克趋势线还很有意思，是连接指数低点而成，就是说，波动都在其上。我曾经想和人讨论，跌到佛郎克趋势线以下情况的概率，毕竟江恩理论还考虑千年循环、百年循环一直到几分钟的循环，我们会不会遇到美国股市(毕竟只有两百年)千年循环的下跌段呢。反正证明起来很难了，但对零理论操作有大影响吗，对个股就更说不清了。波浪理论也有九个级别的浪，要是找到它们下跌或上涨的“共振”，也基本不会发生。考虑它们也是理论家的事。至少我们可以说，我们现在看到的“最长期趋势”是向上的，是“牛市”。零友有人发帖说“明明股价在下跌，是熊市嘛”，我觉得很难交流，因为大家所说的周期不是一个，标准无法统一。艾略特说“波浪有九级”，约翰·墨菲说必须清楚某人所谈的趋势是指的“长期还是中期还是短期”，长期中期短期还要有明确的时间段否则在网上探讨到底现在是什么趋势实际上都不知道在说什么。

我来试着分析一下以年为单位的所谓长期趋势(就算两年吧)，以月为单位的中期趋势(就算 5 个月吧)，以周和天为单位的短期趋势(就算 4 周吧)。以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证为例，均线上来看，长期向上，中期向下，短期在振荡，很明确吧？长期向上，只要不跌破2005年的998点，就是向上；中期向下，只要不能上穿半年线？60均线？(不好确定)，就是向下；短期震荡，区间在4195~4672点，上穿4672则短期趋势向上，下破4195则短期趋势向下。中期趋势可能会在哪里止跌呢？

我们注意观察，从2005年998点上升到2007年6124点，中间没有像样的调整（指30%以上)，那么就算这次调整是了，按黄金分割法计算几个关键点（0.382，0.5和0.618）回调位分别是4165，3561和2956，也就是说，技术上认为这几个点止跌的概率高。上次的4195很接近4165，又有均线的年线做支撑。下面用几种常用理论来说说。

①江恩理论，解盘重点是顺序是时间，价格和形态，明显时间不够，4—6个月，还要调整，调整形态可能是继续下跌到3561或盘整到4个月以上；但江恩理论还说强扭是特征很多会在1/3处止跌。

②波浪理论，解盘重点顺序是价格，形态和时间，时间很次要，所以结论是有可能止跌，但难说；若止跌，将会上升到至少9000点，形成大牛市的第三浪。

③K线理论，春节前的350多点的大阳线是“穿头破脚”，强烈的止跌信号；

④均线理论，年线多会止跌，而且春节前年线向下的“假突破”是强烈的反转信号。

⑤但看到上面似是而非的“头肩顶”形态，最小跌幅直指3200点附近。

综上，技术分析的结论倾向于还要调整。但对去年二八现象的“八”类个股倒反而不一定要担心继续太大的调整，它们很多早就先期调整到3500点以下的价位了。上面的“趋势预测”也对我们设计交易模型有些影响，反正零理论说“预测可以错”，所以错了就一笑置之吧。我们就坚信佛郎克趋势线(它是更长期的趋势预测)，简单做零风险交易就一定能赚钱，赚大钱。

用户名ALLAN的帖子(http://bbs.001988.com/thread-66199-1-1.html)

我对零风险的认识并回答飞机等一些零友的疑问

零风险的核心就是资金管理和锁定波动利润，我再次强调一点我个人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看法：

①股票在没有平仓卖出之前，所有的浮动亏损和浮动盈利都是假的。换句话说只有卖出后盈利和亏损才会变成现实。

记得有位零友说的好，股市中没人逼你平仓除非是你自己。

②资金管理在操作层面上就是建仓模型和逼近调整买卖参数。调整的只能是买卖参数而不能做错方向。

③有多少钱办多少事的原则，这包括了不要买入多只股票和根据资金及股价来决定是否能够操作高价股的原则。

也就是说就算这只股票再好，如果我不能确定买入它后我的资金足以按照建仓模型支撑到最坏的情况我也绝不会碰它。

很多零友也包括我最近出现了浮亏，其实这都是没有严格按照零风险的建仓模型(指数建仓法和金字塔建仓法)来规划资金。

试问有多少人在买入一只股票之前做过详细的交易计划和资金分配模拟计算，为什么人在做其他事情时总是考虑到最坏的情况，而真金白银的投资却仅仅凭一拍脑门就杀入呢。大家有没有把每次的交易做下认真的记录和分析总结呢。我个人认为这些应该落实到纸上，时刻总结自己的操作失误和经验，这样才能提高。

计划你的交易，交易你的计划。

多么好的一句话啊。我目前正在这样做，这也是改正我前期所犯的交易错误。

经过本轮大跌，我更加深刻地体会到了零风险的好处。我只是后悔没有严格按照零风险的建仓模型来建仓，否则到现在应该是确切盈利的。

我认为错了不可怕，重要的是认识到自己的错误。

相信很多零友也和我一样被套了，被套了不要怪大盘，不要怪政策，希望大家能从自身操作上认真找出不足，确保下次不被同一块石头绊倒才是正道。

其实正是由于零风险我才没有满仓操作，所以才能有回旋的余地。我也曾试图每次都买在最低卖在最高，而事实证明这些努力都是徒劳的，有了这些想法就不能严格执行交易计划，最终又回到恐惧和贪婪的老路上去了。有了这些想法就会使你的操作变形，从而出现误操作。这是我的切身体会，所以我现在就是严格按照买卖参数来挂单操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我操作的中国联通被套了是因为没有按照指数法建仓，导致头大屁股小，所以被套。目前我正在用剩余的资金做高抛低吸降低持股成本，我的参数很简单，大盘暴跌就用 39 反弹就用 46。

另外我根据零风险设计了自己的买卖方法，我称之为筹码替换，用于解套。举例说明每跌 6%我就买入 200 股，反弹 4%就卖出这 200 股并搭上高位的几股筹码例如 5 股，那么这次卖出扣除税费和高位筹码的止损成本还能盈利进账十几块钱。

每当高位筹码被拿下 100 股，那我下次买入就多买 100 股(把高位筹码换到低位)，如此往复。我用这个方法，把联通的成本从 13.15 做到目前的 10.20，就算这 200 股再次被套也不影响大局。继续按计划买进就是了。目前股价上下震荡平均每天我都有 1 次多操作，每次操作都能把成本降下几分钱。

我确信再给我几个月时间我就解套并产生浮动盈利了。另外每次进账的这十几块钱还能冲减浮亏，我每天都很开心。

有些零友质疑零风险在下降通道中是否能保证不亏，经过计算，长线严格按照指数法建仓(每跌 8%加倍买入)，并考虑到最坏的情况(就是股票跌到 1 元钱，你还能加倍买入)是可以做到的。因为这个命题本身就是极端环境下的问题，所以也要用极端的资金分配方法才能解决。买入就涨当然好，但是更多的要考虑跌了怎么办，一个人做股票之前就应该想清楚自己到底适合做长线还是短线。

因为长线和短线不是一个操作手法。长线不用止损，而短线必须考虑止损，零风险也有短线操作方法，不能把短线和长线混为一谈。零风险长线实际上是在培养我们长期持有一只好股票的习惯，只要上市公司的基本面没有变坏就考虑长期持有。而且还能拿出部分资金在一只股票上高抛低吸满足交易乐趣。

零风险资金管理是交易的基础，聪明的零友可以根据它来建立适合你自己的操作系统和交易模型。不过我比较笨，所以就照着做就是了。

我不敢说零风险长线的操作方法是最好的，但是我觉得它非常适合我，因为我的性格可忍受不了止损出局，我更希望我的每一次卖出都能盈利，否则就不卖。我的原则是长线操作永不止损。联通我准备长期操作下去至少 10 年。另外我说明一下我没有买软件，我觉得能够学透零风险理论就足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。有没有软件不是最重要的，有软件就是方便些。参数我是根据大盘和个股走势来进行调整是用 39 还是 46。很多零友说空仓等待见底再进不是更好，我个人觉得我做不到分析出哪里是底哪里是顶，所以我还是更愿意按照建仓模型在下跌通道中逐步分批买进。就写到这里吧。

个人认识还很肤浅，望各位斧正。

用户名“零风险研究中心”的帖子

(http://bbs.001988.com/viewthread.php?tid=70880&highlight=%)

浅析周佛郎波动博弈理论的理论基础及其发展对中国中小投资者的成熟及中国证券市场发展的作用与影响(马宇闲)

周佛郎波动博弈理论，是由北京周佛郎教授创立的，最近几年在投资界兴起的，非常具有生命力的新兴投资理论。理论的主要思想是倡导投资者运用整套理论系统，控制投资风险等于或接近零进行投资。笔者认为，对于一个想在证券投资市场长期生存下去，并能保持长久赢利的成功投资者而言，这是成功的前提。所以，笔者认为，从零风险波动博弈理论所倡导的投资零风险这个角度来讲，一方面表明这是一个执行了投资领域最高标准和把握了投资领域最正确方向的交易方法，另一方面说明周佛郎教授有能力达到交易系统零风险或接近零风险这个投资领域的最高境界。

零风险波动博弈理论的立论的主要思想是：

首先，以软件交易系统自动做到高抛低吸，不断锁定利润，是利用了价格波动不断获取并锁定利润，并做到无错误操作。

其次，以最优化的资金管理，永远持有现金在以防止价格下跌带来损失风险的同时并永远同时持有筹码以防止价格上升带来的踏空丢失利润风险，并可以通过周佛郎教授正在不断完善的佛郎全自动交易软件进行参数调整以达到更加优化的处理。再次，还可以通过周佛郎教授的集成在佛郎全自动交易软件的发明专利 3TM 资金函数设计出的 3TM 彩虹指标，来做入市买卖点的参考工具。

笔者测试过经笔者调整过的 3TM 彩虹指标买卖信号，测试结果令笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常满意。因为经过笔者客观统计分析验证，它是笔者目前所见到的所有分析工具，包括所有软件中，准确率最高的分析预测工具。

综上所述，笔者认为，由这一系列交易思想构建组成的零风险投资理论已经具备了世界顶级大师的投资方法特征。笔者作为业内人士，多年专门从事风险投资理论研究，尤其是在无风险交易系统方面，有着自己的成熟投资理论和交易系统。

因此，据笔者对照，周佛郎的理论系统方向完全符合顶级成功大师的理论方向。笔者的研究表明，成功的投资家每一位都有自己的一套长期不败的，无风险的投资系统，也就是投资风险为零。只是到目前为止，除周佛郎外，没有一个成功投资家全面公开自己的全套交易理论。由于周佛郎是第一个全部公开了自己全部整套理论系统，笔者认为这是开了能让大多数人同时接触学习到目前最优秀理论的先河，笔者为有这样一个理论由中国人创立，由中国兴起而感到骄傲！作为业内人士，笔者一直深感有责任向广大业内同行、专家学者、广大投资者介绍这一个崭新的投资理论，在此笔者向大家奉上笔者对于此理论的一些分析和看法，供大家参考，权作抛砖引玉之用！欢迎同行交流观点，讨论指正！

周佛郎教授十多年前开始致力于证券系统研究，并出版了由清华大学出版社出版的四本理论著作与地震出版社出版的一本理论著作。在中国申请了用于波动博弈理论和计算机证券交易系统的三项发明专利，并以这些理论为基础设计开发了佛郎全自动股票交易系统软件。

这几年来，周佛郎教授一直在致力向全国的中小投资者推广、普及零风险波动博弈理论。笔者认为，以零风险为基础的理论在中国加速普及发展有着两个方面的重要意义：

一方面，可以使广大投资者加速成熟，进而树立正确投资理念；通过长期持有优质股票，减小股市极端走势；

通过系统化资金管理大幅减小投资风险。我国有大量的投资者接触证券投资的时间不算长，而周佛郎教授将真正有效的投资理论，以简易、易理解的方式表述给大家，并将全套理论最大程度地浓缩到佛郎全自动交易软件中去，并不断完善，以便大家更好地理解运用。这就会使没有深厚理论基础的投资者也可快速弄懂、掌握高级有效的投资原理，这将会极大地增加理论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普及率，进而推动投资者树立正确的投资理念，推进投资者理性投资的进程，并将大面积带动投资者成熟。

另一方面，这种投资方法是可以大面积普及的投资方法，是可以让所有参与股市的人都来运用，所有人都能长期赢利，证券市场的各方面参与者都能达到共赢的投资方法。如果得到大面积普及将会改变目前广大中小投资者从长期而言大多数亏损的状况。庄家可制造的价格波动越来越小了，最后达到庄家的获利空间幅度和散户一样。大家均崇尚理性投资，均能分享到理性投资方法带来的、中国经济高速发展下的、高速成长企业带给投资者的丰厚回报，使股票市场不断产生实良性循环，出现更进一步的繁荣。这样对于投资者自己，对于整个股票市场以及整个股票市场的所有参与者，长期来看都是极为有利的，这样对于继续开创一个更加繁荣而又能使证券市场各方面参与者达到共赢的证券市场局面具有非常重要的意义！

八、金融投资中的六个发明专利介绍

波动博弈理论发明人在 2003 年到 2009 年之间，在中国申请了六个发明专利，下面分别介绍。

1. 基于零错误交易法的计算机自动证券交易系统及交易方法(申请(专利)号：200610112230.2)

本发明公开了一种基于零错误交易法的计算机自动证券交易系统及交易方法。该系统包括价格数据获取模块、交易品种选择模块、价格高低点确定模块、指数建仓模块、金字塔建仓模块、均分筹码建仓模块、四分之一买卖模块、买回和加仓模块。其中，均分筹码建仓模块、指数建仓模块和金字塔建仓模块用于实现证券建仓操作，四分之一买卖模块用于进行证券清仓操作。该证券交易系统及交易方法可以帮助投资者在证券投资中克服人性的弱点，利用经过数学证明的投资手段实现一个较长时间段内的无错误证券投资，从而获取稳定的投资收益。

2. 三段三阶数学模型及其在证券交易中的应用(申请(专利)号：03140252.6)

本发明公开了一种三段三阶数学模型，三条趋势线形成首尾相连的三段折线并沿着佛郎克趋势线周而复始地循环，数学模型的三条趋势线分别为 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段投机收购趋势线，B 段投机拉升趋势线，C 段投机派货趋势线，叠加在 B 段及 C 段分别出现低价阶、中价阶和高价阶三个台阶，所述的数学模型将 B、C 两段各划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程，解决了现有以波浪理论对股票价格的波动周期进行预测的结果具有多样性及无法掌握等问题，避免了波浪理论数浪变化的复杂性，具有易于掌握和易于操作等优点，广泛适合于股票及期货等交易采用。

3. 计算机自动买卖股票系统和智能预测股价趋势（申请（专利)号：200310112176.8)

本发明公开了一种计算机自动买卖股票系统和股价预测系统，以三段三阶数学判断模型为基础，系统包括均分法数学模型、金字塔法数学模型、止损法数学模型、上升通道 -KDJ- 滚动资金 - 金字塔数学模型、下降通道 -3TM 函数 - 止损法 - 金字塔数学模型、调整通道 -KDJ 指标 - 止损法 - 金字塔数学模型、股价底部 -3TM- 金字塔数学模型、股价高位 -KDJ 指标 - 止损法 - 金字塔数学模型、长线投资 - 中线投资 - 三段三阶数学模型、短线投资 -KDJ 指标 - 金字塔数学模型和个股投资数学模型，可用于预测未来 5-10 年股价，解决了系统核心模块上存在差异所存在的不确定性等问题，帮助投资者在股票投资中克服人性的弱点，由计算机程序进行股票买卖操作具有较强的实用性。

4. 基于资金管理的程式化证券交易方法(申请(专利)号：200810222707.1)

本发明公开一种基于资金管理的程式化证券交易方法，其根据证券的历史走势创建交易数学模型参数的参数库，且选取待操作的证券，并根据该交易证券的历史价位确定该证券交易中的关键价位；自参数库中选取与该关键价位对应的交易数学模型参数且对交易证券进行操作，并根据证券的三段三阶特性绘出该交易证券的 3TM 彩虹图；然后，对交易证券价位所处价位段是否发生变化进行判断，当价位段发生变化，则根据该变化价位所属价位段自参数库中选取对应的交易数学模型参数，对交易证券进行操作和绘出 3TM 彩虹图；本发明优点在于，其将资金管理与交易结合在一起，且对证券交易进行程式化管理，其更具有客观性，避免了因心理或者其他投资者对交易者的影响。

5. 基于资金管理的程式化对冲交易方法(申请(专利)号：200910079082.2)

本发明所述基于资金管理的程式化对冲交易方法，首先，根据金融产品

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的历史走势创建包含交易模型参数的参数库；其次，选取待操作的金融产品，根据该交易金融产品的历史价位确定交易中的关键价位；并自参数库中选取与该关键价位相对应的交易模型参数，根据该交易模型参数建立对冲交易模型；然后，依据所建立的对冲交易模型对交易金融产品进行操作，并绘出 3TM 彩虹图。其中，所述对冲交易模型为均分建仓对冲交易模型、金字塔建仓对冲交易模型和指数建仓对冲交易模型的任意一种。本发明优点在于有效的将资金管理、计算机以及对冲交易理论结合在一起，且通过自动化选择、资金管理、客观分析以及自动交易去实现对金融产品对冲交易的程式化管理方法。

6. 用于信息管理的分布式关系树平台(申请(专利)号：200610165305.3)

本发明提供了一种用于信息管理的分布式关系树平台。该平台由节点和连线组成，节点为信息单元，连线为信息单元之间的逻辑关系，各个节点组织成关系树状的信息组织结构；分布式关系树平台中的信息都是文本类型，各节点通过单向的搜索替换进行信息处理。本分布式关系树平台利用树形结构组织所有信息，并以文本串表述所有信息，从而实现信息的统一描述和操作，并具有无限扩展信息的组织与表述能力。

这六个发明专利是金融投资的理论基础，完全是中国人的自主知识产权。佛郎智能交易系统就是按照这六个发明专利的基本概念设计的。

九、波动博弈理论的市场检验和赚钱效应

波动博弈理论推导的资金管理技术是科学的，是经得起市场考验的。在这个理论指导下发展出：

①笑脸选股系统；

②神奇的五维坐标彩色选股平台；

③一秒钟选出快涨的股票板块；

④ 一秒钟选出明天会涨的股票；

⑤抗股价暴跌的长线投资标准；

⑥百发百中的短线投资标准；

⑦零风险套利的二路对冲方法；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧防暴仓、防亏损的高点对冲数学公式；

⑨防暴仓、防亏损的低点对冲数学公式；

⑩高收益的四路长线对冲投资标准；

⑪天天赢利的四路短线对冲投资；

⑫永不止损的期货短线标准化操作；

⑬高收益双塔对冲交易秘密武器。

在 2008 年全球股市暴跌的大环境下，波动博弈理论和它的资金管理技术经受了严峻的考验，并交出了令人满意的答卷。

中国股市从 6124 点跌到 1664 点，大盘跌幅达 73%，很多股票跌幅都在 80%以上，但用我们的长线投资方法，投资者无论你投资哪一只股票，最大的亏损率都被控制在 5%以内，有 30%以上的股票仍能赢利。这就是波动博弈理论的资金管理交出的成绩单。这是华尔街投资理论做不到的。

图 2-9-1 显示中国铝业(601600)在 2008 年股价跌到 90%，投资者用波动博弈理论投资，最大的浮亏在 5%以内。

2009 年我们用百发百中的短线投资标准指导了上千人的投资，短线进出股市上万次，绝大部分投资者是赢利出局的。其中有一个投资者今年进出股

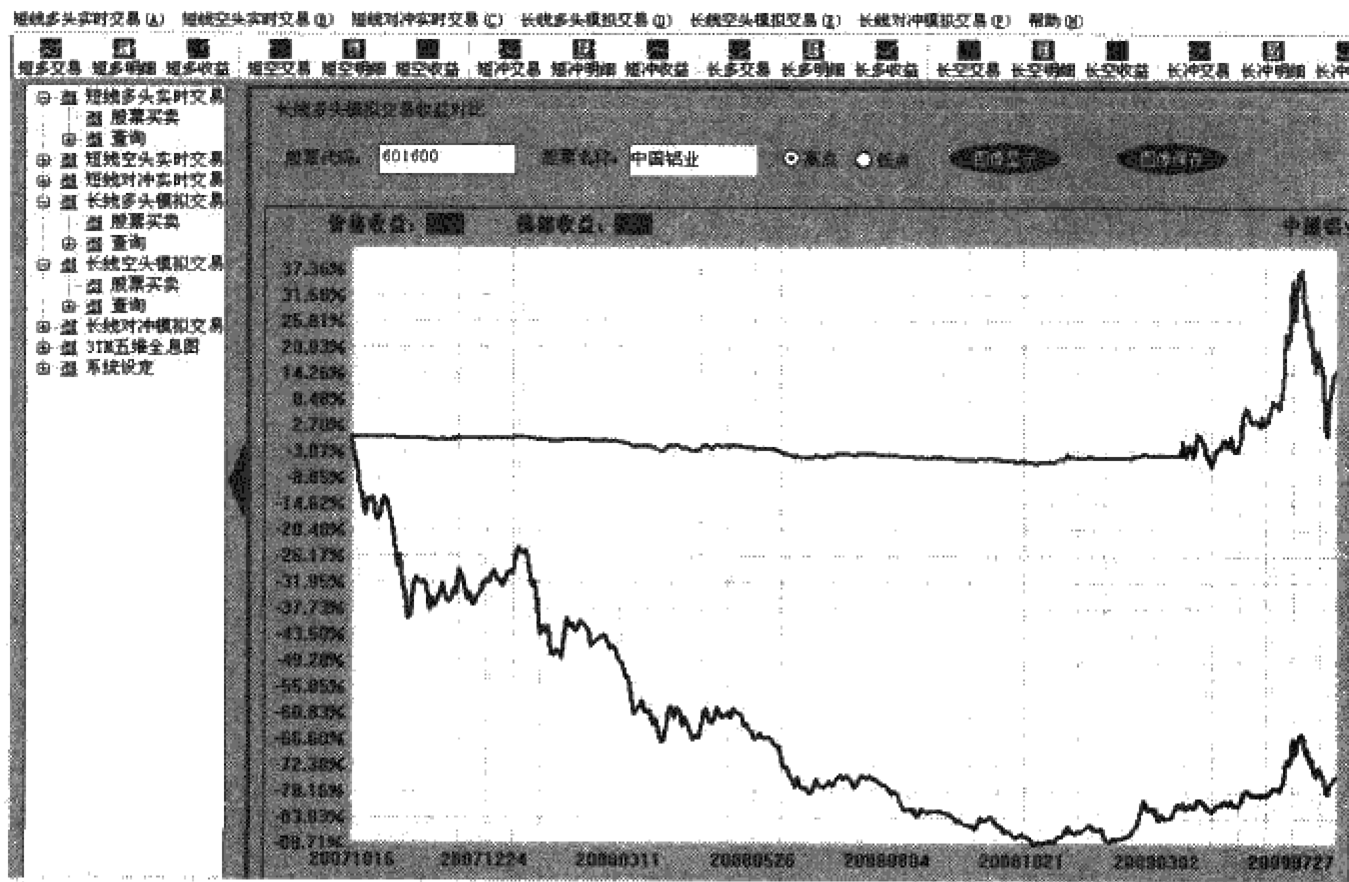


图 2-9-1　跌幅达 90%的中国铝业 (601600)

零風險

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市80多次，每一次都赢利，做到了100%的赢利概率。我们培养了60多名大中华投资精英，每天都有近10个人报告赢利。愈来愈多的投资者接受了零风险的投资策略和资金管理技术。在黄金、外汇和期货投资市场上，我们的理论也开始运用，有近百人受益，可做到防亏损和防暴仓的零风险对冲套利。我们的目标是让投资者每月能有5%到20%的零风险套利收益。

一套全新的完全不同于华尔街投资理论和方法在中国兴起，随着时间的推移和波动博弈理论的赚钱效应，愈来愈多的人会接受和采用波动博弈理论来投资。作者认为，在21世纪，中国人发明的波动博弈理论将成为世界金融投资领域的主流理论。

附：波动博弈理论十大投资法则

①在股票、期货、外汇和黄金的投资中，用数学模型指导投资者投资。

②管理好自己的资金，把有限的资金管理到无限大。

③当金融产品的价格下跌，投资者不断买进金融产品，无论这个价格跌到多低，投资者都有资金买进金融产品。

④当金融产品的价格上升时，投资者不断卖出金融产品，无论这个价格上升到多高，投资者都有金融产品卖出。

⑤从不止损出局，

⑥永不预测金融产品的价格。

⑦从不追涨杀跌，买跌不买涨。

⑧从不做错方向，把每一次价格波动变成利润。

⑨在投资方法上总是与庄家对抗不与庄家共舞，庄家卖出金融产品，投资者买进；庄家买进金融产品，投资者卖出。

⑩不关心金融产品的基本面也不关心它们的技术面，只关心它们的价格波动和波动幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
股价走势的数学表达式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三段三阶理论”是佛郎完全自主知识产权的崭新理论，它引用了数学分析方法来描述股价的走势和计算方法，推导出股价走势的数学表达式。

“三段三阶理论”认为，股价的长期(一般指几年到几十年的时段)变化是一条上升趋势线的随机过程，股价是不可以预测的。那么，究竟股价在短期(一般指一年到几年的时段)内是如何变化的呢？

“波浪理论”认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”形成的一个完整的周期，这个周期包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪(波)。

而“道氏理论”认为，股票市场上存在三种互相协调的移动：原始移动(Primary Movement)、次级移动(Secondary Movement)和日常移动(Daily Movement)。

佛郎在颠覆华尔街神话之后，则将在本章提出一个全新的“三段三阶理论”框架。它是基于股市的投机体制、股价的平衡机制和股价的随机过程分析的结果。

股票市场成千上万投资者买卖股票的活动，是一个随机、离散、孤立和无序的事件。如果没有任何外界力量的作用或指导，买卖股票活动是无序的、杂乱的、没有方向和规律的。其结果是买卖人数平衡，股票价格几乎静止不动。股票的价格是由供需双方的平衡体系决定的，要打破这个平衡，只有某种外来力量的干预，人们才会有序地卖出或买进，股价才会有序地升或跌。买卖股票的活动是个随机过程，价格的变动也是一个随机过程。

股票市场是一个投机的金融市场，在这个市场上有两大资金在互相较量：一支是庄家和跟庄者资金；另一支是散户资金。庄家和跟庄者资金制造了股价的大幅波动，广大散户的资金总是与庄家的资金唱反调，起到了稳定股价的作用。

成千上万股民有序买进卖出股票，直接影响了股票价格的变化，这是有序事件产生的结果，这种有序事件的规律性是可以找出来的，即股指和股价的趋势是以三个时间段和三个股价阶循环往复地向上进行的。

这是庄家资金和散户资金斗争的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、三段三阶数学表达式

(一) “三段三阶”数学模型

经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。

“三段三阶”数学模型是反映股票价格或股指变化的数学方程式。定义如下：

股票价格的长期(几年到几十年)变化是沿着一条上升趋势线的随机过程。这条上升趋势线就是佛郎克趋势线，它的方程式如下：

$$F=A_0+C_c\ R_m\beta\ (T)$$

式中，A_0：初始化值。

C_c：信心系数。

R_m：宏观经济增长率。

β：修正系数，由过去股市的大盘走势来决定，该系数小于 1。

T：时间变量。

它的随机过程定义如下：

$$\{P(t),\ t\in T\}$$

式中，$P(t)$：样本函数。

t：时间变量。

T：时间样本空间。

股票价格的短期(一般指一年到几年的时段)变化是沿着三条心理趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线，并沿着佛郎克趋势线周而复始地循环下去：投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货……

这三条趋势线分别是：

①投机收购趋势线(collection trend line)

投机收购趋势线段定义为 A 段，它的直线方程式：

$$P_a=A_0+S_a(T)$$

式中，A_0：是初始化值。

P_a：A 段的价格函数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S_a：A 段直线的斜率，可以是正数或负数。

T：时间变量。

A 段的随机过程是：

$$\{P_a(t),\ t\in T_a,\ T_b\}$$

式中，$P_a(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_a,\ T_b)$：是样本空间的起始时间段。

②投机拉升趋势线(rising trend line)

投机拉升趋势线段定义为 B 段，它的直线方程式：

$$P_b=B_0+S_b(T)$$

式中，B_0：是初始化值，它的值由 $B_0=P_a=A_0+S_a(T_0)$ 求得。

P_b：B 段的价格函数。

S_b：B 段直线的斜率，它是正数。

T：时间变量。

B 段的随机过程是：

$$\{P_b(t),\ t\in T_b,\ T_c\}$$

式中，$P_b(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_b,\ T_c)$：是样本空间的起始时间段。

③投机派货趋势线(falling trend line)

投机派货趋势线段定义为 C 段，它的直线方程式：

$$P_c=C_0+S_c(T)$$

式中，C_0：是初始化值，它的值由 $C_0=P_a=B_0+S_b(T_0)$ 求得。

P_c：C 段的价格函数。

S_c：C 段直线的斜率，它是负数。

T：时间变量。

C 段的随机过程是：

$$\{P_c(t),\ t\in T_c,\ T_d\}$$

式中，$P_c(t)$：样本函数。

t：时间变量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(T_c, T_a)：是样本空间的起始时间段。

叠加在投机拉升趋势线(B段)上的随机过程将出现三个台阶：低价阶、中价阶和高价阶。我们把B段进一步划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程。

叠加在投机派货趋势线(C段)上的随机过程将出现三个台阶：低价阶、中价阶和高价阶。我们把C段进一步划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程。

这就是“三段三阶理论”的数学模型。经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。

(二) “三段三阶理论”框架

上面推导的“三段三阶”数学模型主要是提供给计算机用于统计、分析、对比和采样数据，预测股价未来的理论趋势和实际趋势。如投资大众不理解这些数学公式的含义，可以忽略它们。因为投资大众不用关心它们的推导过程，只是关心它的结果，这并不影响您对“三段三阶理论”的理解。

“三段三阶理论”框架中把一个不可预测的随机过程分为两部分：

第一部分是趋势线。趋势线的走向和斜率是可以预测的，“三段三阶理论”框架提出了趋势线的预测方法。趋势线预测的准确度将是以后要研究的课题和方向。趋势线的深入研究将给投资者一个指导股票买卖活动、符合实际的中长线投资意见。

第二部分是随机过程的研究。随机过程的研究方法实质上是用概率统计理论的研究方法找出随机过程的变化规律。认识和掌握这些规律同样可以指导投资者的中短线投机操作。“零风险证券交易实用丛书”之《波动博弈理论炒股高级教程》中提出的“零风险入市理论”和“零风险入市法流程图”就是在概率理论指导下的短线投机方法。

为了便于理解“三段三阶理论”框架和数学模型，我们用A、B、C三个英文字母来表示三阶段，如图3-1-1。

A段表示投机收购段。投机者在A段秘密进货收购筹码，图中投机收购趋势线的斜率为负，表示股价下降，投机者向下要筹码。当收购趋势线变大到某一程度时，投机收购趋势线就变为投机垄断收购趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 段代表投机拉升段。投机者在此段完成收购筹码、拉升股价和制造派货价格空间。拉升趋势线呈正值时，股价上升。当拉升趋势线变大到某一程度时，投机拉升趋势线将变为投机垄断拉升趋势线。

C 段代表投机派货段。股价拉升到一定高度且有足够的利润和派货空间时便进入投机派货阶段。投机者在此段制造多头陷阱，大量派货，货派完后又打压股价，制造空头陷阱，进入另一轮的 A 段。拉升趋势线呈负值时股价下降。当派发趋势线变大到某一程度时，投机派发趋势线将变为投机垄断派发趋势线。

图 3-1-1 中佛郎克趋势线是一条理论推导的趋势线，它的斜率主要由宏观经济增长率、信心系数、个股的赢利率和信心系数来决定，目前的精确计算仍在研究中。为了论述的方便，我们可用一个简单方法得到它。即当股指或股价运行在最后一个 B 段并处在上升过程中，上升的股价和年均线有一个交叉点 P_3，连接第一个 A 段起始点 A_0 和交叉点 P_3，可得到这条直线—— 佛郎克趋势线。

图 3-1-1 中的震荡曲线是股价的随机过程。在 B 段和 C 段出现三个台阶。

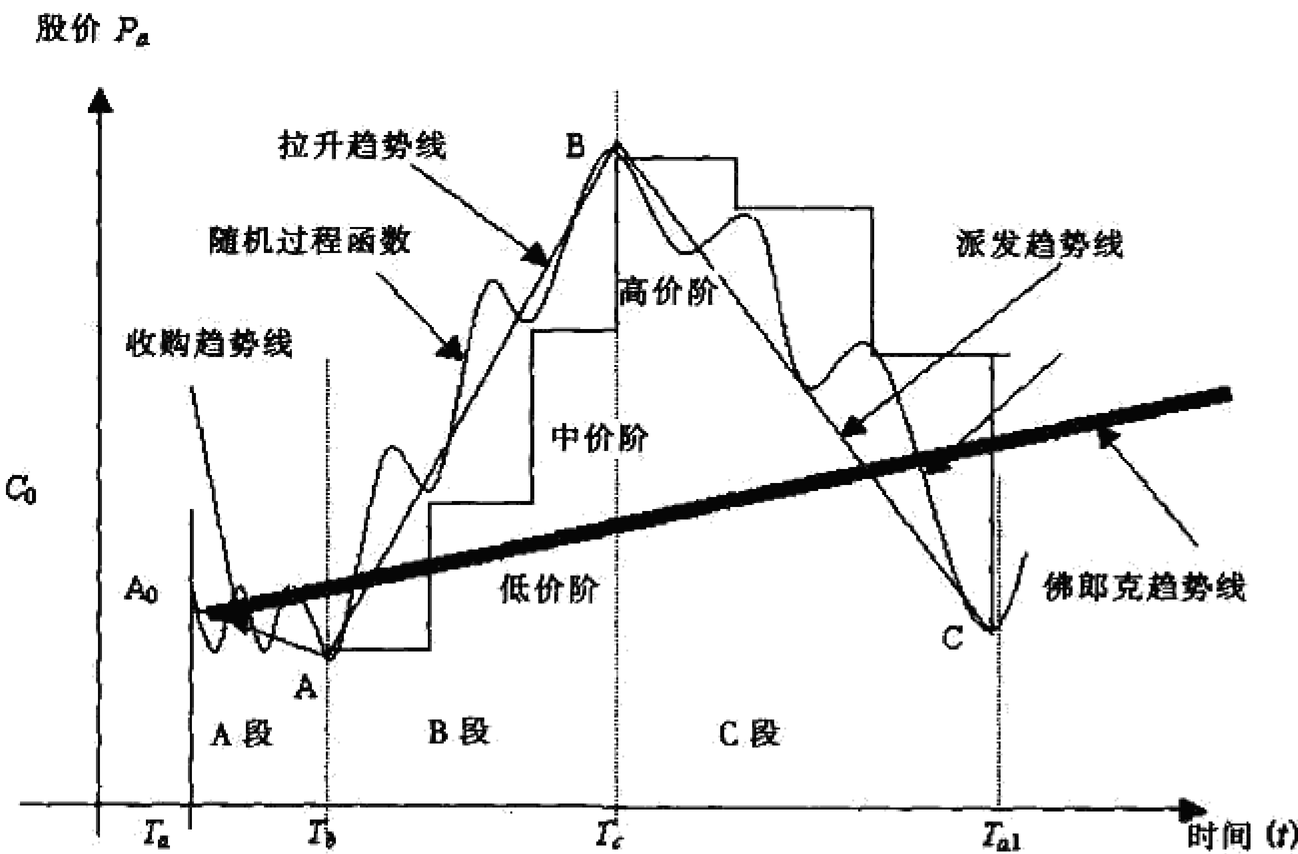


图 3-1-1 "三段三阶理论"框架和数学模型示意图

零風险

图 3-1-2 显示了三条心理趋势线形成首尾相连的 A-B-C 三折线段沿着佛郎克趋势线向上运动。

佛郎克趋势线的准确预测和计算将成为我们进一步研究的课题。这条趋势线的斜率主要受信心系数和宏观经济（个股的基本面）的影响，与市场的投机垄断和欺诈无关。

“三段三阶理论”把一个复杂的股价随机过程变为简单的、沿着佛郎克趋势线运动的、三折线循环段的随机过程研究。

三折线循环段决定了股价的循环时间周期，每一根折线的斜率和高度决定了股价上升的高度和速度。

三折线循环段提供了预测未来股价趋势的数学模型，是一个主动性的预测方法和理论，下章将围绕这个问题做进一步的论述和计算。

三折线循环段真实地反映了庄家和跟庄者资金与散户资金斗争的全过程。B 段和 C 段的高度和斜率描述了庄家和跟庄者资金与散户资金的实力对比。B 段和 C 段的高度越高和斜率越大，庄家和跟庄者资金的实力越强。反之，B 段和 C 段的高度越低和斜率越小，庄家和跟庄者资金的实力越弱。

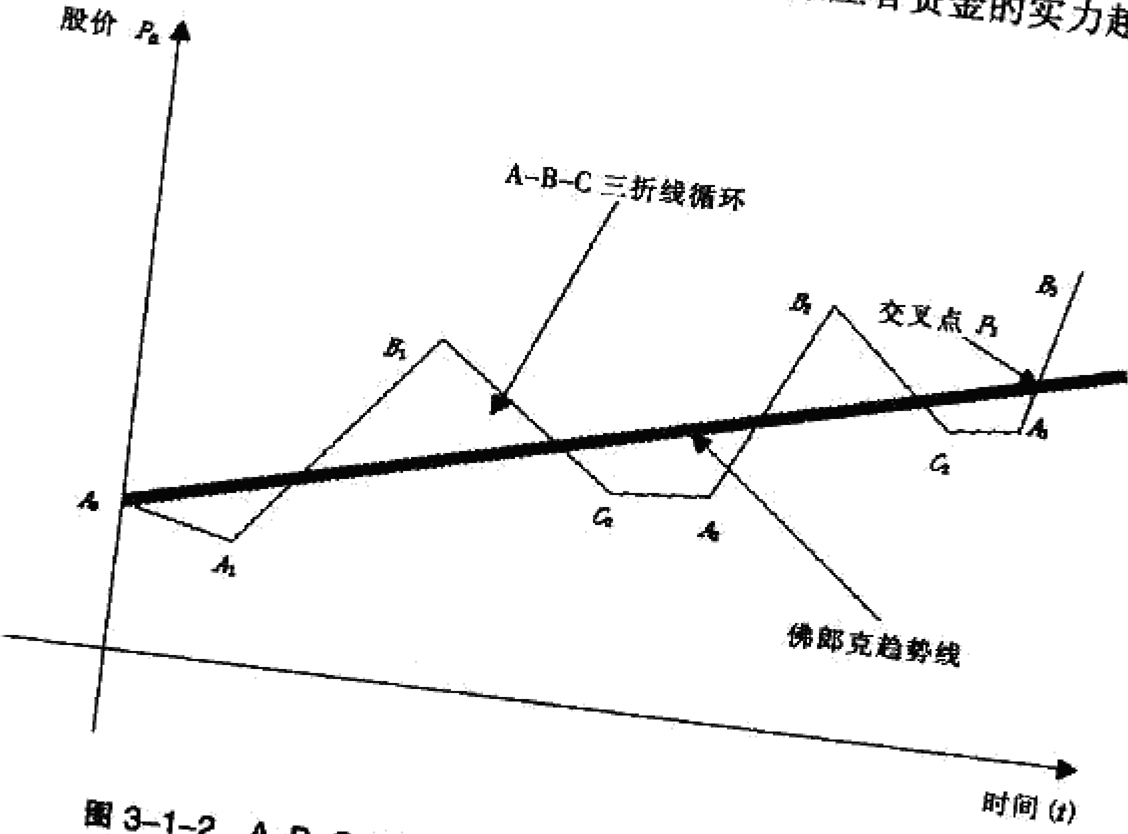


图 3-1-2　A–B–C 三折线段沿着佛郎克趋势线运动的示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三) 三折线的三级循环定义

“波浪理论”的基本论点认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”形成的一个完整的周期，这个周期包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪(波)。每一个级别的大浪又由较低级别的 5 浪 3 波组成，一共可划分为 9 个级别。这就使“波浪理论”变得非常复杂，随意性增加。因此，以“波浪理论”对股票价格的波动周期进行预测，多个专家可能有多个结果。

为了避免随意性和寻找唯一性，“三段三阶理论”只规定为三级循环。对中长线投资者来说，运用周 K 线来划分 A-B-C 三折线循环段。周 K 线的 A-B-C 三折线循环段是沿着佛郎克趋势线进行的。形成周 K 线的 A-B-C 三折线循环段的根本原因是庄家和跟庄者控制股价产生的，这也反映了股市存在一个主要的资金力量，这支力量总是在股价低位时秘密收购筹码，通过拉高股价，在股价高位派发筹码。庄家制造了尽可能大的股票差价，从股票差价中赚取巨大的利润。这个随机过程反映了庄家的人性和思维方法。

对短线投资者来说，用日 K 线来划分将出现二级 A-B-C 三折线段循环。这就是说，每一个日 K 线的 A-B-C 三折线循环段组成一个周 K 线的 A 段或者 B 段和 C 段的每一个阶。换句话说，周 K 线的 A 段是由一个日 K 线图的 A-B-C 三折线循环段组成。周 K 线的 B 段三阶和 C 段三阶中的每一阶是由一个日 K 线图的 A-B-C 三折线循环段组成。这个结果反映了股票市场上的另一支主要力量——散户资金，散户资金部分成为跟庄者，大部分资金形成了与庄家抗衡的短线资金。在与庄家资金的抗衡中，形成了股价三阶走势。

对超短线投资者来说，用 15 分钟 K 线来划分，会出现三级 A-B-C 三折线段循环。本书的所有例子是以日 K 线图的三段三阶划分来指导短线投机，用周 K 线图的三段三阶划分来指导中长线投机。

A-B-C 三折线循环段的三级定义使 A-B-C 循环划分变得非常简单，每一个投资者都能学会，而且具有唯一性。只要方法是对的，得出的划分结果是唯一的，没有随意性，因而提供给计算机的数据样本空间也是唯一的。

经济学中一个重要的研究方法就是把复杂事物简单化和抽象化，忽略细节部分，突出核心部分。三级三折线正好符合经济学的研究思想。下面将介绍如何划分 A-B-C 三折线循环段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四) 趋势线斜率的计算

图 3-1-3 是计算趋势线斜率的示意图。

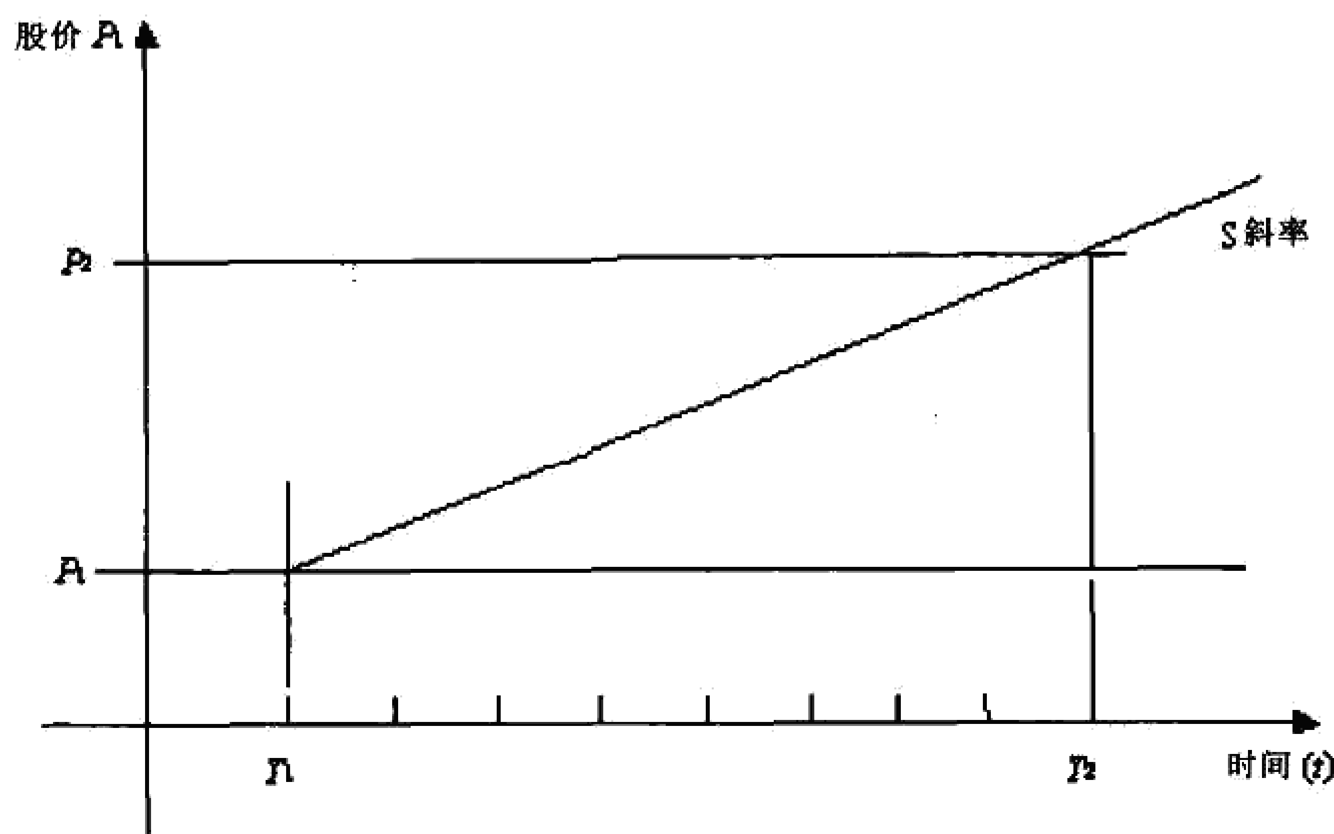


图 3-1-3　趋势线斜率的计算示意图

在图中：$S=\dfrac{[(P_2-P_1)/P_1]\times100\%}{T_2-T_1}$

式中，S：趋势线斜率。趋势线斜率为正时，股价上升；趋势线斜率为负时，股价下降。

P：股票价格或股指。

T：时间周期。

假设：

P_2=25 元，P_1=15 元，T_2=10 月，T_1=2 月。

$$S=\frac{[(25-15)/15]\times100\%}{10-2}=8.3\%$$

8.3%就是图 3-1-3 的斜率。当斜率为正时，股价上升。斜率的值越大，上升的速度越快；当斜率为负时，股价下降。斜率的值越大，下降速度越快。年增长率近似等于 99%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当佛郎克趋势线的斜率是1.5时，股价的年增长率就是18%。如果投机收购趋势线、投机拉升趋势线和投机派发趋势线的斜率都大于它，这说明有庄家和跟庄者在兴风作浪。由于庄家和跟庄者的介入，影响了股价随机过程的振动幅度，正常的投机活动就变为投机垄断活动。第一章我们已经论述过正常的投机收购、投机拉升和投机派发对股价随机过程的振幅影响不大，它的波动反映了股票的真实成长性，它的斜率就是佛郎克趋势线斜率。一旦投机垄断和投机欺诈介入，这三条趋势线的斜率将增大，随机过程的振幅也相应加剧。

在三条心理趋势线的命名上为什么加上“投机”二字？主要是借以强调股票买卖的投机心理行为，随时提醒投资大众：股票买卖活动是一种投机活动，以达到警钟长鸣的目的。另一方面是强调这三条趋势线的性质会随时发生变化，一旦投机垄断介入，这三条趋势线斜率会猛增，进而变为投机垄断收购、投机垄断拉升和投机垄断派发。这时，在股市的投机者就要及时改变自己的投机思路(如止损位的设置等)并随时提醒自己，您面对的是一个强大的对手，只有您比他高明时，才能战胜他。

这种三段分析方法和理论更符合人们的心理活动。投资大众和股市的庄家总是想在股价低位买进筹码或控制筹码。在买进筹码后都希望股价上升，每一个持有股票的人都希望股价上升得越高越好。人的心理因素决定了股票的价格，市场价格也应该反映投机大众的心理活动。当股价上升到高位时，持股者又都想在高位把股票兑现成利润。所以，在这种心理活动的影响下形成了价格走势的三条趋势线，这符合股价变化的内在客观规律。投机大众就是沿着这三条趋势线与庄家斗智斗勇，从而形成股价在这三条趋势线上的随机波动。

以上三条趋势线是一条心理趋势线，反映的是一个短期心理活动行为。这三条趋势线符合宏观经济发展的内在客观规律，其最后的结果将是收敛在反映宏观经济变化的佛郎克趋势线上。

“三段三阶”数学模型给出了股价趋势线的研究方向。只要对趋势线进行研究，就能预测股价的走势。如何界定这三条趋势线的斜率和它们的起始点是我们将要进一步研究的课题，将在以后的章节中给予详细论述。

运用包括最新发明的3TM监视资金函数在内的各种技术指标和概率统计

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法，来分析研究三段三阶走势的特点和预测这些走势的规律，称为“三段三阶理论”。特别强调的是，“三段三阶理论”重点研究的方向是个股和大盘走势的起因及其所带来的结果。

三段三阶股市分析理论对股票的走势规律最后定义如下：

股价的波动是：A 段—— B 段三阶—— C 段三阶—— A 段—— B 段三阶—— C 段三阶……这种“三段三阶”周而复始地沿着佛郎克趋势线向上无限地循环下去。

(五) 上证指数、深综指不能真实反映股票价格指数的变化

1. 国际通用的股票价格指数编制方法

国际上通用的股票价格指数编制方法和世界上著名证券市场的指数编制方法均采用股票市场上的样本股票来计算股价平均指数。

(1)道·琼斯股票价格指数

1928 年 10 月，道·琼斯 30 种工业股票平均价格指数(DJIA)问世。现在的 30 种成分股均用诸如波音、可口可乐、AT&T、迪士尼、杜邦、IBM、麦当劳、摩根等大型跨国公司或财团，由这些样本股票来计算的股价平均指数就是道·琼斯指数。

(2)金融时报指数

金融时报指数最早是从伦敦证券交易所的上市股票中选择 30 种工商业股为样本编制成普通股指数，并每小时计算更新。最初指数是以 1935 年 7 月 1 日为基日，基数值定为 100。1984 年后，普通股指数每分钟更新。

现在人们所说的金融时报指数是指金融时报 / 伦敦交易所 100 种股票价格指数(FT - SE100)。

(3)东京日经指数

日经 225 指数(NIKKEI 225)是一种长期稳定的，被日本国内外经济金融界广泛使用的指数。它是参照道·琼斯股票价格指数编制的，于 1950 年 9 月 7 日发布。1975 年 5 月日本正式向美国道·琼斯公司购买商标，将此指数命名为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”。它以东证市场一部的 225 种股票为样本，所以一般称为“日经 225 指数”或“日经指数”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)恒生指数

恒生指数是由恒生银行附属机构恒生指数有限公司编制的。它是以汇丰控股、和记黄埔、香港电讯等33家上市公司作为成分股样本，采用资本市值加权法计算得出的，于1969年11月24日开始发布。它将基准日推至1964年7月31日，基日指数为100。从1985年开始，恒生指数的33种成分股又分别纳入工商、金融、地产和公用事业4个分类指数中。

2. 国内股票价格指数编制方法

下面是中国三种股价平均价格指数的编制方法，它们就是经常在电视、报纸、杂志和电脑软件上使用的股票平均价格指数。

(1)深圳综合指数

深圳综合指数是深圳证券交易所于1991年4月3日公布的。它规定这一天是指数的基日，该日的指数为100点。综合指数是以发行量为权数的加权综合股价指数，是用所有在深圳参加交易的股票来计算的。其基本计算公式如下：

当日综合指数＝(当日指数股总市值 / 基日指数股总市值)×基日指数

(2)上海综合指数

上海综合指数是上海证券交易所编制的，是以发行量为权数的加权综合股价指数。它使用了上交所的所有上市股票作为计算单位。该指数以1990年12月19日为基准日。基日指数也定义为100点，于1991年7月15日发布。计算方法与深圳综指一样，但两者在对新股的处理上不同(即上海的新股在发行一个月之后才计入上海综指)。

当日综合指数＝(当日指数股总市值／基日指数股总市值)×基日指数

(3)深圳成分指数

它是深交所编制的一种成分指数，是从深圳股市中挑选40家有代表性的公司作为计算对象，以流通股为权数而计算得出的加权股价指数，综合反映了深交所的A股和B股的走势。取1994年7月20日为基准日。基日指数定为1000点，于1995年1月23日发布，1995年5月5日正式投入使用。

从编制方法可以看出，深圳成分指数与国际的通用编制方法接轨。这种编制方法能真实反映国民经济的变化和GDP增长率，它反映了股票过去、现在和即将发生的走势。

零風險

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海综合指数和深圳综合指数的编制有很大的不合理性。两种综合指数都不能真实反映国民经济的变化和 GDP 增长率，会给投资者造成很多虚假现象从而误导投资者。表现在以下几个方面：

①上海综合指数和深圳综合指数的编制计算公式是相同的，这个计算公式得出的指数仅能反映股票市场的扩容速度和进入股市资金的数量。一个市场两种不同的指数计算方法，反映出两种不同的结果：

②上证指数以 1990 年 12 月 19 日为基准日 100 点，到 2001 年 9 月 18 日止，指数为 1798 点，指数增长了 18 倍，每年的算术平均增长率是 154%。

③深圳综合指数是 1991 年 4 月 3 日公布的，指数的基日与公布日相同。该日的指数为 100 点。到 2001 年 9 月 18 日止，指数为 525 点，指数增长了 5.25 倍，每年的算术平均增长率是 43%。

④深圳成分指数是取 1994 年 7 月 20 日为基准日。基日指数定为 1000 点，1995 年 1 月 23 日发布，1995 年 5 月 5 日正式使用。到 2001 年 9 月 18 日止，指数为 3586 点，指数增长了 3.5 倍，每年的算术平均增长率是 35%。

中国的国民经济从 1990 年到 2001 年每年的复利增长率是 9%，每年的算术平均增长率是 16%。很显然，深圳成分指数的算术平均增长率 35%更接近中国国民经济算术平均增长率 16%。如果把一个修正系数计算进去，深圳成分指数的算术平均增长率将与佛郎克趋势线基本一致。

上证指数每年的算术平均增长率为 154%，与实际结果偏离很大。深圳综合指数每年的算术平均增长率为 43%，与实际结果偏离介于二者之间。

很显然，上证指数和深圳综合指数都不能真实反映国民经济的变化。上证指数增长了 18 倍，并不代表投资者的资金增长了 18 倍，也不代表股票市场的个股股票的总市值增长了 18 倍。这个 18 倍是由于大量的新股上市而产生的虚假增长和繁荣。

对比上证指数和深圳综合指数的增长率，说明上海股市的扩容速度是深圳股市的 3 倍。

另一种现象是深成指从 1997 年 5 月 12 日股指到达了 6103.62 点后一直到 2002 年 8 月，股指在一个调整通道的下降压力线下运行，其原因是在 1996 年至 1997 年 5 月间，股市的投机垄断操纵者在一年半的时间里把股指推高了 6 倍多，脱离了股市和国民经济的实际增长情况，从 1997 年 5 月到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002 年 8 月股指一直在进行价值回归的调整。

上证指数反映的情况却完全相反。上证指数从 1994 年 7 月 25 日的最低点 325.89 点到 2001 年 8 月 18 日的 1800 点始终在一个上升通道上运行，即使是 1996 年指数暴涨了 3 倍仍然没有像样的调整。在 2001 年 3 月曾升到 2230 点的历史最高点，这显然是不断发行新股推高指数所导致的，与股票市场个股的表现完全背离。深成指和上证指数发生了背离走势。图 3-1-4 是上证指数和深成指发生背离的示意图。

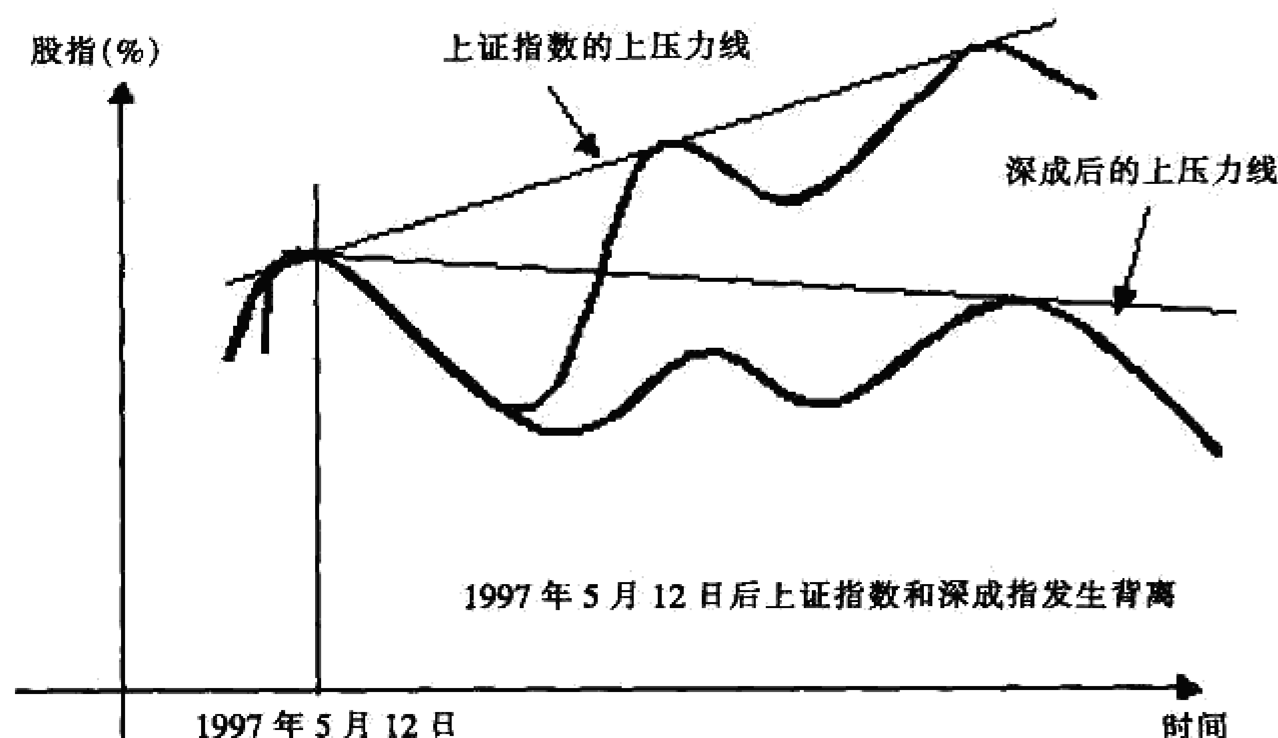


图 3-1-4 上证指数和深成指发生背离

上证指数和深圳综合指数是一个只反映资金推动性的市场指数。1999 年的“5•19”行情主要是国家一系列放宽进入股市资金政策发动的，大量新股的发行在推高指数，真正的老股和老牌绩优股(海尔、港口类、银行类、石油类、钢铁类、家电类)一直无人问津，这些老牌绩优股股价在下降通道中运行，而一些新股、ST 股、造假股(银广夏、中科健、亿安科技、清华同方、张家界……)却一涨再涨。一种虚假的指数增长在误导投资者。

我建议，由于深成指符合国际通用编制方法，能真实反映股价的平均价格指数和投资人的真实收益在投资时可参考深成指。如果用深成指来指导投资，“5•19”行情应是一个政策支持下的调整反弹行情，中长线投资者要警惕。如用上证指数指导投资，这却是一个强劲的上升行情。波浪理论对这两

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个指数将有不同的数浪结果。

同样一个股票市场采用两种不同的指数计算方法，必然会产生不同的结果和不同的投资策略。投资者一定要提高警惕性，否则被指数所误导，到头来将是赚了指数不赚钱。

按国际股票市场的发展规律来计算，中国股票市场的扩容还有三分之二的空间。也就是说，股市的扩容和大量的资金进入将会给上证指数带来4000点的增长。如此之“增长”掩盖了指数反映股价变化的真实性。

中国加入WTO后，股票市场将会增加很多衍生的金融品种供投机者博弈，如股指期权采用两种不同的指数计算方法，将会产生完全相反的交易结果。如使用深成指指导交易，1997年5月12日后的期指应做“空头”，如使用上证指数的期指指导交易，1997年5月12日后的期指却要做“多头”。两种股指两条方向，投资者无所适从。

笔者认为，中国股票市场的价格平均指数的计算方法应与国际接轨。即采用国际通用编制方法编制股票市场的价格平均指数。

3. “三段三阶”理论解释国内股票价格指数编制方法的合理性

“三段三阶理论”指出，佛朗克趋势线是国民经济的增长速度在股票市场理论计算的反映。

它的方程式如下：

$$F=A_0+C_c\beta R_m(T)$$

根据沪深股市近20年的走势，经计算机的大量统计计算，今后5年的修正系数为$C_c\beta$=2.14。随着统计年数的增加，修正系数$C_c\beta$将逐渐趋近于1.00。

R_m是国民生产总值每年算术平均增长率。从1994年到2001年我国国民经济年平均增长率是9%，这是复利增长率，换算为算术平均增长率是：

$$R_m=\frac{(1.09)^7-1}{7}\times100\%=12\%$$

国民经济增长趋势线的直线方程式：

$$A_c=C_0+12\%T$$

佛朗克趋势线的斜率：

$$R_5f=C_c\beta R_m=12\%\times2.14=26\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佛郎克趋势线的直线方程式：

$$F=A_0+26\%T$$

深成指每年算术平均增长率是：

$$R_S=\frac{3500-1000}{7\times1000}\times100\%=35\%$$

深成指趋势线的直线方程式：

$$A_s=S_0+35\%T$$

上证指数每年算术平均增长率是：

$$R_h=\frac{1800-100}{11\times100}\times100\%=154\%$$

上证指数趋势线的直线方程式：

$$A_h=H_0+154\%T$$

深综合指数每年算术平均增长率是：

$$R_a=\frac{530-100}{11\times100}\times100\%=39\%$$

深综指趋势线的直线方程式：

$$A_b=B_0+39\%T$$

图 3-1-5 显示上证指数趋势线、深综指趋势线、深成指趋势线、佛郎克趋势线和国民经济增长趋势线等 5 条趋势线。

从图 3-1-5 中我们看到，上证指数趋势线和深综指趋势线大大偏离佛郎克趋势线和国民经济增长趋势线，脱离国民经济的实际趋势。

深成指趋势线最接近国民经济的实际趋势线和佛郎克趋势线。

佛郎克趋势线是一条股指预测趋势线，它最接近国民经济的实际趋势线，也最接近实际的深成指趋势线。佛郎克趋势线可用来估算深成指的未来几年发展走势，精确地调整佛郎克趋势线斜率的修正系数，可大大提高估算精度，用来指导中长线投资。

图中我们看到，随着统计时间的增加，深成指趋势线和佛郎克趋势线将向国民经济的实际增长趋势线靠拢。

在股市上的突发利好、利空消息、股市上的投机垄断和欺诈均是短期现象，并不影响长期的佛郎克趋势线和国民经济的实际增长趋势线的走势。短期的波动，最后都要有一个价值回归过程。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

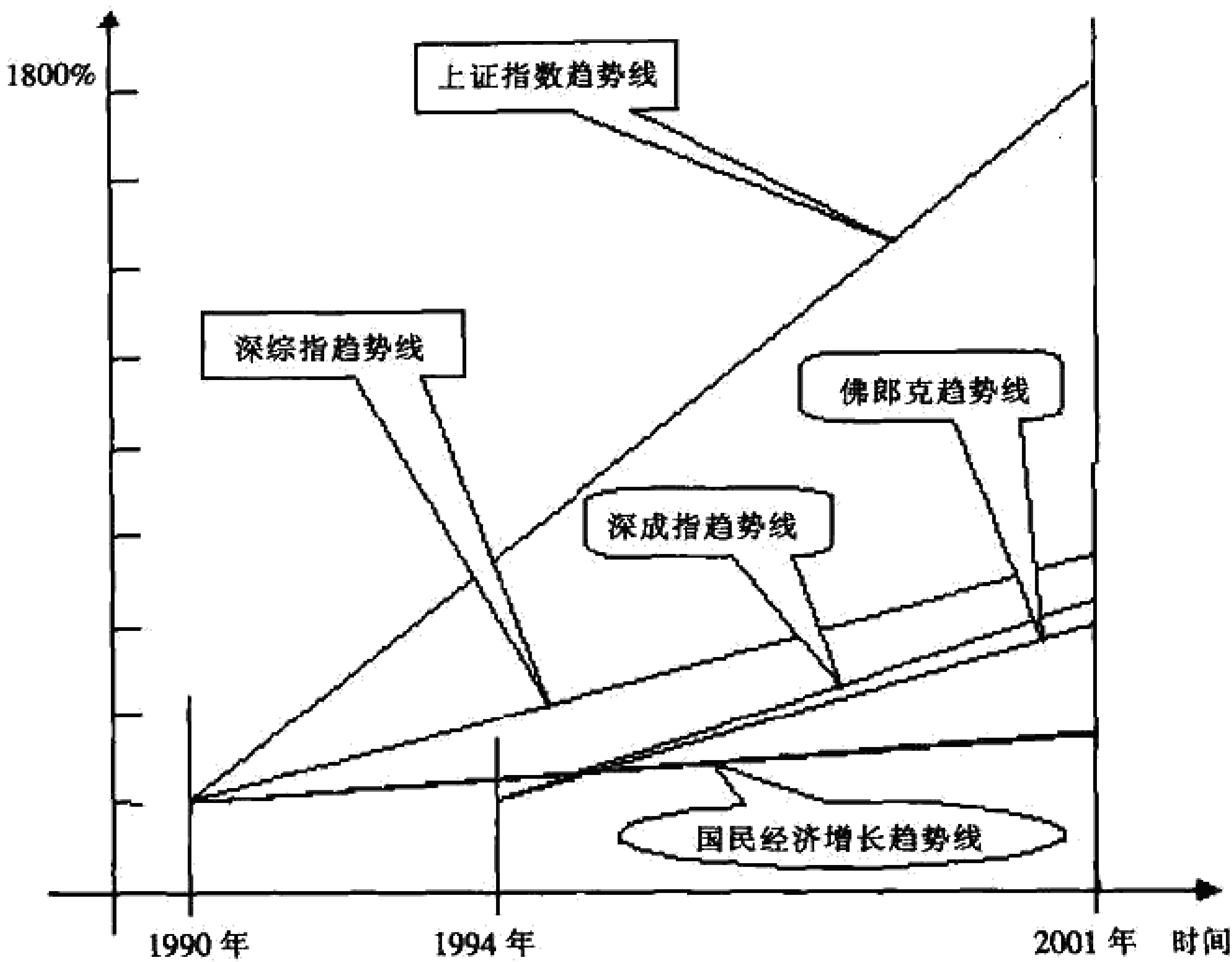


图 3-1-5 各价格指数趋势线偏离国民经济增长趋势线示意图

(六) 股价 A-B-C 三段走势的实战案例

图 3-1-6 是深圳深能源 1994 年 7 月到 1998 年 4 月的周 K 线图和 A-B-C 三段走势图。

在图 3-1-6 中：下部是 3TM 函数(中文名为“3 段资金监视函数”)。“3 段资金监视函数”是作者专为监视庄家和跟庄者进入股市资金的变化情况而发明的(为保护中小散户的利益，该公式不对外公开)。运用“3 段资金监视函数”提供的参数可帮助用户正确划分股票走势的三段三阶取样点，同时提供给计算机一个准确的数据流取样时间空间。

A 段是股票深能源从 1994 年 11 月到 1996 年 4 月 28 日的投机收购阶段。在 A 段中股价变化很小，成交量也不大。随着进入股市的资金增加，3TM 增加，但股价呈下降趋势，出现底背离。这种情况说明庄家和跟庄者在此段秘密收购股票。A 段历时 1 年零 5 个月。

B 段是 1996 年 4 月 28 日到 1997 年 5 月 12 日股票深能源的股价投机拉升阶段。3TM 上升，表示庄家和跟庄者大量的资金进入股市，成交量放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

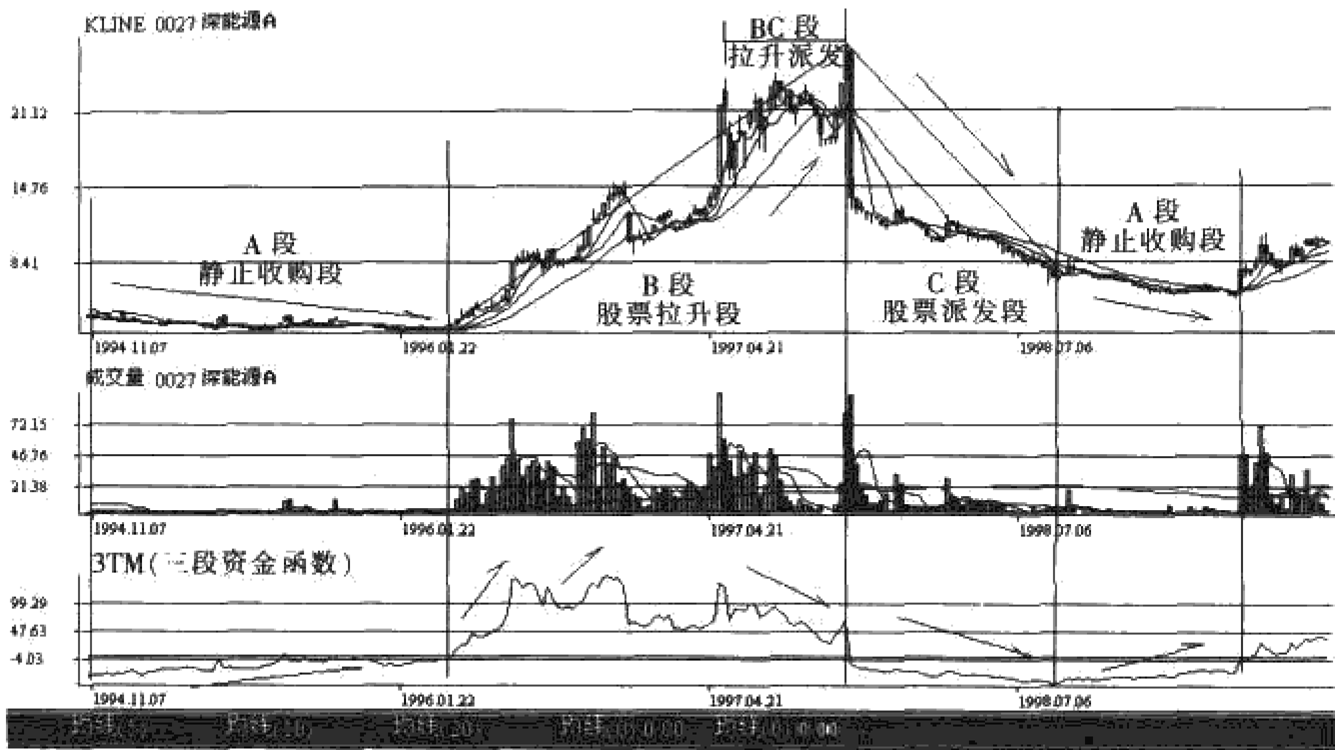


图 3-1-6 股票走势 A-B-C 三段实战示意图

在这阶段股价呈上升趋势。3TM 从负数变为正数，说明股市进入多头控制市场。B 段历时 1 年零 1 个月。

在 B 段，我们还看到一种现象：当 3TM 上升时，说明进入股市的资金增加，成交量上升，股价上升，三者成正比例关系。但在 B 段和 C 段，3TM 下降，庄家和跟庄者从股市抽出资金，成交量减少，但股价反而上升，3TM 与股价成反比例(背离)关系，这说明庄家和跟庄者在高位派货，头部形成。

C 段是 1997 年 5 月 12 日到 1998 年 8 月 24 日深能源的投机派发段。在这阶段，庄家和跟庄者的资金从股市抽出，3TM 下降，从正数变为负数，股市进入空头控制市场，股价呈下降趋势，成交量萎缩。C 段历时 1 年零 3 个月。

从 1998 年 8 月 24 日开始 3TM 开始上升，说明庄家和跟庄者资金又秘密进入股市，另一轮循环的 A 段即将开始。1999 年 5 月 17 日，3TM 急促上升由负数变为正数，庄家和跟庄者大量资金进入，股票市场又进入多头控制，历时 9 个月后 A 段结束，B 段开始。

二、3TM 监视资金函数

3TM 监视资金函数是作者发明的专门用于测量和监视庄家和跟庄者进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市资金数量情况(为了保护广大散户的利益，防止庄家和跟庄者利用该函数进行反向操作，破坏该函数的准确度，在此计算公式暂不公开)的一项指标。3TM监视资金函数的基本原理如下：

股市中股价的升跌是被庄家和跟庄者控制的。那么庄家和跟庄者又是如何控制股票价格的呢？庄家和跟庄者就是利用手中的资金和筹码优势来拉升和打压股价的。股价无论是升或跌，他们都能赚到钱。

按概率统计理论和随机过程分析，如果一只没有庄家参与的股票，其每天的成交量基本相等，股价基本不会发生太大变化。一旦庄家介入这只股票后，为了影响股票的价格，庄家和跟庄者一定设法打破这个平衡。如他们希望股票的价格上升，就会投放资金加入买方阵营，使股价上升。如果他们希望股票的价格下降，就会投放筹码加入卖方阵营，使股价下降。一个有经验的操盘手，可以用很少的资金和筹码在关键的时间和部位介入，让股价大起大落。

在股市中很多人不理解这种现象：连续几天股价一直上升，皆大欢喜。当大家正在高兴之时股价突然大幅跳水，一落千丈，每一个买进股票的人都赔了本。这种现象的起因就是庄家和跟庄者在低位买进筹码，买方阵营强大，股价上升。当庄家和跟庄者手中有了足够的筹码，反手做空，加入卖方阵营，在高位向市场大量抛售手中筹码，使股价大幅跳水，制造空头气氛和空头陷阱，在低位又把筹码捡了回来。同时，又将刚捡回来的筹码用更低的价位向市场抛售，造成股价再次下降，庄家和跟庄者则在更低的价位又把筹码捡回来。如此反复进行下去，直到股价跌无可跌，再没有散户的筹码卖出，股价就此止住。庄家和跟庄者在高位抛售筹码，在低位接回更多的筹码，通过打压股价同样可以获得丰厚的利润。

投资者可从3TM函数的变化中看到，庄家的资金总是与散户唱反调，这是市场上一对矛盾的资金。

1997年，香港金融危机的起因就是世界上一些金融投机家用美元向香港某银行抵押借贷港币，然后向市场抛售港币。同时又在港币低价位时收购港币，购回的港币又抛向市场。经过几个回合的抛售和收购，使港币大幅贬值，投机家赚了大钱。香港政府为了保住港币不贬值，打败投机者，不得不提高银行利率，曾一度把隔夜拆借利率提高到30%以上，并禁止香港银行向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者借钱。此举虽然打退了投机者，保住了港币不贬值，但使香港的经济损失惨重，香港恒生指数从16700点跌到8000多点，引发了香港金融危机。

在股市中，股价的打压和拉升都是庄家和跟庄者惯用的获利手法。他们在打压中买进筹码，在拉升中套取现金，这样周而复始地进行下去。庄家和跟庄者拉升和打压股价常采用什么手法呢？

(一) 庄家和跟庄者在拉升股价阶段的特点

庄家和跟庄者投入大量资金，形成主动性买盘，横扫卖一、卖二和卖三的筹码，股价一路攀升，很快升到涨停板。或者连续多日用巨大的买单挂在买一上，所有市场卖出的股票均被庄家和跟庄者吃进，股价封住10%的涨停板。这是属于急促拉升，庄家和跟庄者不希望散户在股价低位买进便宜货。如深圳深天地于2000年1月27日从底部启动时，庄家和跟庄者连续以巨大的买单在买一上封住涨停板，股价连升6天，每天涨10%。第7天用封涨停板的方法在涨停板处派货，派货达1850万股，换手率35%，拉出一根长长的下影线。在股价低位没有一个散户买到筹码。第7天后买到筹码的都是庄家和跟庄者在高位派出的货，风险极大，稍不小心就被套住。

在每天的买卖活动中，如委比成正数，形成了多头气氛，很多短线客始终监视成交窗口中买一、买二、买三、卖一、卖二和卖三的变化。庄家和跟庄者会在这关键时刻投入一点资金，加强多头气氛，使股价缓慢上升，让委比始终为正数，以吸引短线客跟上。此举是庄家和跟庄者故意制造股价缓慢上升的迹象，实际上庄家和跟庄者此时则趁机在股价缓慢拉升中派货。

(二) 庄家和跟庄者打压股价的特点

庄家和跟庄者向市场抛售筹码，一路形成主动性卖盘，横扫买一、买二和买三出现的买单，使股价一路下降，很快下降到跌停板。或者连续多日以巨大卖单封住跌停板，散户所接的货都是庄家和跟庄者在跌停板处挂的卖单，这是庄家采取急促打压手法。因为庄家和跟庄者不希望散户在股价高位卖出获利筹码，他们千方百计要套住散户。这是股价在高位时庄家和跟庄者把货已派完后希望股价急促下降而采用的方法。

在每天的买卖活动中，如委比成负数，形成了空头气氛，很多短线客会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始终监视成交窗口中买一、买二、买三、卖一、卖二和卖三的变化。庄家和跟庄者会在此刻抛出一点筹码，以加强空头气氛，使股价缓慢下降，让委比始终成负数，以吸引短线客户跟着抛掉手中筹码。此举是庄家和跟庄者故意制造股价缓慢下降的迹象，而实际上庄家和跟庄者此时则趁机在股价缓慢下降中吸货。

（三）庄家和跟庄者在涨停板处抛售筹码的特点

在 2001 年，很多股票连续走出了几个涨停板，这是庄家用大买单连续封住买一，让散户买不到股票，制造多头气氛。股价经过多日 10%的上升后，庄家准备在最后一日的涨停板处卖出股票。庄家会突然把自己在买一的大买单撤掉，这样急于进场的散户的买单就摆在前面，此时庄家突然卖出大量的筹码，把散户的买单吃掉。当买一、买二、买三的筹码被庄家吃掉后，庄家停止卖出筹码，又用大买单封掉买一，在买一、买二和买三上又开始累积急于进场的散户买单，当累积到一定数量后，庄家又开始撤单，同时大量抛售筹码。经过几过回合，K 线图上成交量大量增加，换手率也大量增加，到收盘时，换手率可高达 45%以上。这样，庄家在一天之内，可把手中大部分在低位吃进的筹码在高位换手到散户手中。

（四）庄家和跟庄者在跌停板处买进筹码的特点

庄家同样可在跌停板处买进大量的筹码，他们的手法与派发筹码的方法雷同。首先，庄家借助利空消息的公布，连续几天用大卖单封在卖一上，让散户卖不出股票，制造恐慌性空头气氛。

股价经过多日 10%的下跌后，庄家准备在最后一日在跌停板处买进股票。庄家在最后一日会把自己在卖一的大卖单突然撤掉，让急于出场的散户的卖单摆在前面。此时，庄家突然买进大量的筹码，把散户的卖单吃掉。

当卖一、卖二、卖三的筹码被庄家吃掉后，庄家便停止买进筹码，改用大卖单封住卖一，在卖一、卖二和卖三上又开始累积急于出场散户的卖单，当累积到一定数量后，庄家又在撤单的同时大量买进筹码。经过几个回合后，K 线图上成交量大量增加。这样，庄家在一天之内，可在低位吃进大量散户在高位买进的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五) 3TM 函数基本原理

在股市中，庄家和跟庄者与散户是对立的双方，互相之间利用自己的优势斗智斗勇。庄家和跟庄者在买卖股票的活动中采用很多手法制造假象欺骗广大散户，使股价大起大落(前面我们已强调，正常的投机活动可减少股价的波动)，在此就不一一列举了。只要我们运用 3TM 函数密切监视庄家和跟庄者资金进入股市的情况，就能让您对庄家和跟庄者的各种活动和陷阱了如指掌。

庄家和跟庄者向股市注入资金取正数，向股市抽出资金取负数。资金累加数的百分数最大值为 +200%，最小值为 - 200%。基数可用 40 天和 60 天的累加数。

当庄家和跟庄者向市场注入资金时，3TM 值增大，曲线上升，成交量增加，股价上升；当庄家和跟庄者从股市市抽出资金时，3TM 值减小，曲线下降，股价下降。如有异常现象，则说明庄家和跟庄者在制造假象，必须认真分析找出原因和制定对策。

(六) 3TM 函数的使用方法

3TM 函数是一个监视庄家和跟庄者资金进入股市的函数。当庄家和跟庄者资金进入股市时取正值，3TM 曲线上升，成交量放大，股价上升；当庄家和跟庄者卖出股票，资金流出股市时取负值，3TM 曲线下降，成交量放大，股价下降。

当 3TM 从负数变为正数，由下上穿 0 轴，形成黄金交叉是买入信号，市场由空头变为多头；当 3TM 从正数变为负数，由上下穿 0 轴，形成死亡交叉是卖出信号，市场由多头变为空头。

在 0 轴下，当 3TM 上升，代表资金进入股市，但如果股价不升反而下降并呈直线走势或发生底背离时，说明庄家和跟庄者在底部收购筹码，行情将很快启动；在 0 轴上，如 3TM 下降则代表资金抽出股市。但如股价不降反而上升或呈直线走势发生顶背离时，说明庄家和跟庄者在高位派发筹码，头部形成，股价将下降，行情将很快结束。这时散户应卖出股票尽快离场。

用 3TM 划分 C 段和 A 段。当 3TM 曲线下降由正数变为负数，曲线从上下穿 0 轴。此点对应一个股价，当股价从天价下降到该股价时便形成了 C 段的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价台阶。当 3TM 继续下降到一个最小负值后，3TM 从这个最小负值上升，该最小负值对应的股价就是 C 段结束和 A 段开始的起止点，用 3TM 划分 A 段和 B 段。当 3TM 从负数变为正数，由下上穿 0 轴，该点对应的股价点就是 A 段的结束点和 B 段的开始点。

（七）3TM 函数使用方法实战案例之一

图 3-2-1 是上海梅林(600073) 1999 年 8 月至 2000 年 1 月的日 K 线和 3TM 函数的走势图。

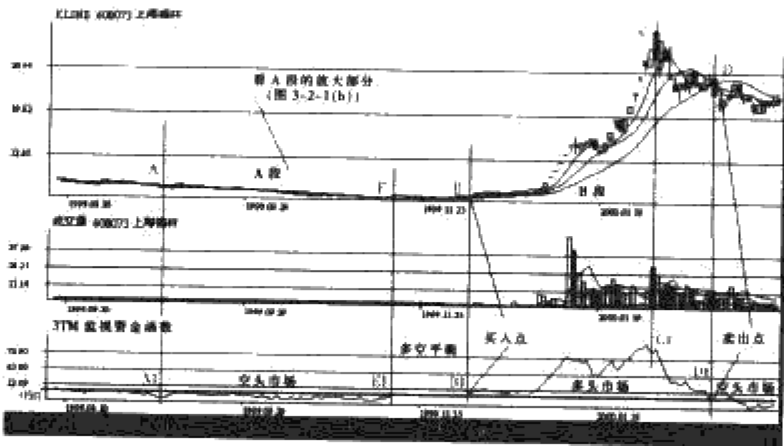


图 3-2-1 (a)　3TM 函数使用方法的实战案例之一

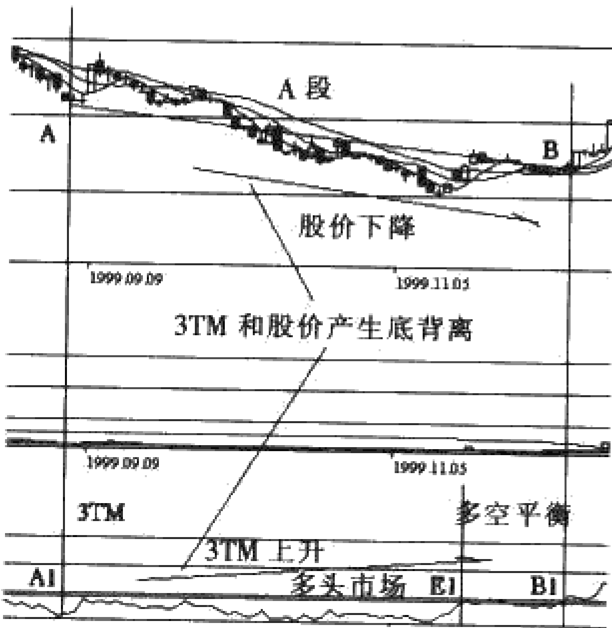


图 3-2-1 (b)　A 段放大部分

在图中：B1 点是 3TM 从负值变为正值，3TM 由下上穿 0 轴，这是买入信号。市场进入多头市场(3TM 在 0 轴以上运行)。

D1 点是 3TM 从正值变为负值，3TM 由上下穿 0 轴，这是卖出信号。市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入空头市场(3TM 在 0 轴以下运行)。

在 E1 到 B1 段，3TM 曲线沿 0 轴上下震荡运行，这是多空平衡市场，投资者在这种情况下应持币观望，不要急于入市。

“A 至 B”组成 A 段。A 段是庄家和跟庄者秘密吸筹阶段，这时 3TM 曲线上升但股价下降。这是一个空头陷阱，庄家和跟庄者在低价位进货。凡在这段时间卖出筹码的人，都上了庄家和跟庄者的当。

“B 至 C”组成 B 段。B 段是庄家和跟庄者拉升股价阶段。在 B 段，庄家和跟庄者的资金大量进入，3TM 上升，成交量放大，股价大幅度上升。

(八) 3TM 函数使用方法的实战案例之二

图 3-2-2 是深圳如意集团(0626)1999 年 4 月至 2000 年 6 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。

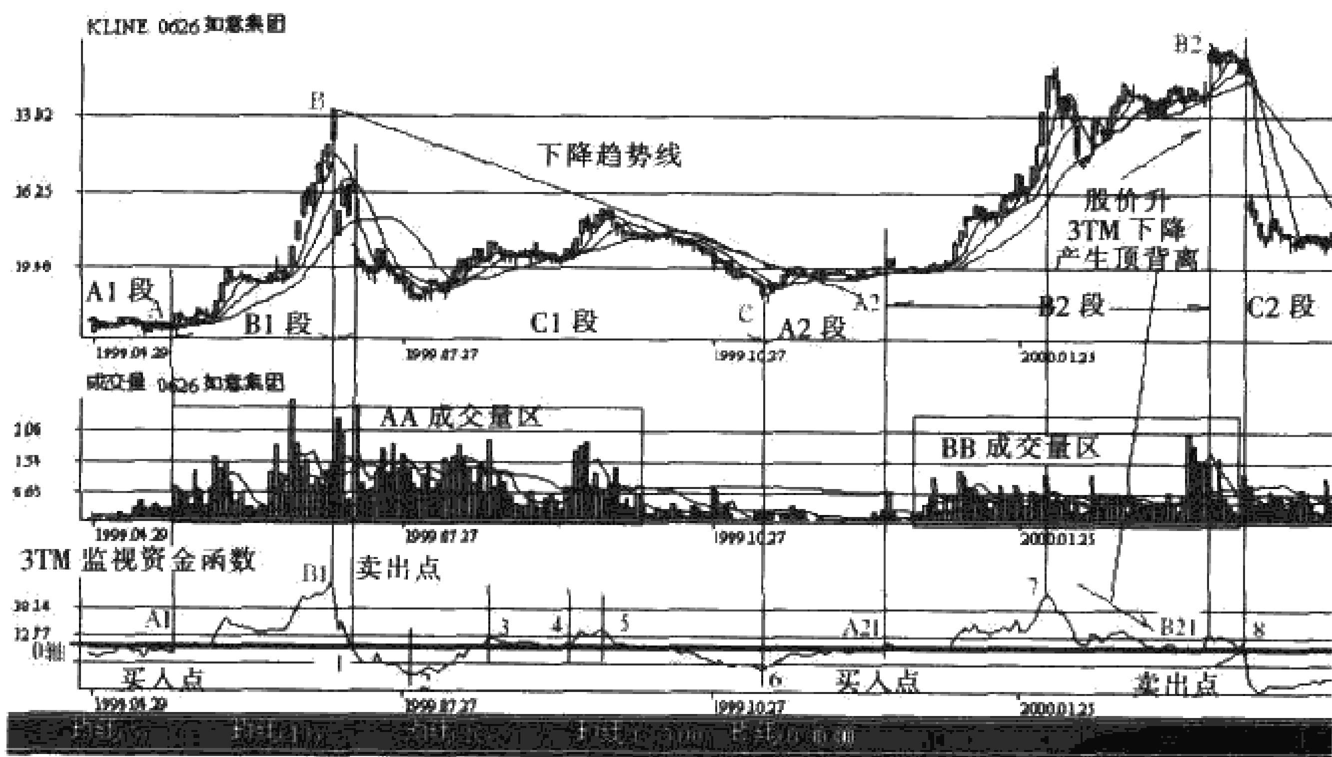


图 3-2-2 3TM 监视资金函数使用方法的实战案例之二

在图中：当 3TM 监视资金函数在 0 轴以上运行时，3TM 函数的取值是正数，呈多头市场；当 3TM 监视资金函数在 0 轴以下运行时，3TM 函数的取值是负数，呈空头市场。

A1 点是 3TM 上穿 0 轴(A1 点正好对应日 K 线图金四线交叉的位置)，形成黄金交叉，此时是进场买入股票的好时机。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 B1 段 3TM 曲线呈上升趋势，说明此时庄家和跟庄者的资金大量入市，成交量放大，股价上升，三者成正比关系。

“B1 至 1”段，3TM 曲线下降，说明此时庄家和跟庄者在高位卖出股票，从股市抽出资金。3TM 曲线从上至下穿过 0 轴，形成“死亡交叉”，这时应卖出股票。

“2 至 3”段 3TM 曲线上升，说明此时庄家和跟庄者在低位注入资金买进股票。此段虽然 3TM 曲线上穿 0 轴，但它处在下降趋势线内(在后面章节将详细论述下降趋势线如何确定最低点)，此时投资者不宜进场。

“3 至 4”段 3TM 曲线下降，说明庄家和跟庄者在高位又卖出股票，从股市抽出资金。

“4 至 5”段 3TM 曲线上升，说明此时庄家和跟庄者注入资金买进股票，股价再一次上升。

“5 至 6”段 3TM 曲线下降，说明此时庄家和跟庄者在高位又卖出股票，从股市抽出资金。

至第 6 点，C1 段结束。在 K 线图上 BC 两点构成 C1 段(后面章节将详细论述 C 段—— 派货段的特征)。在图 3-8 中，该段是庄家和跟庄者在震仓洗筹的同时又在高位卖出部分筹码在低位捡回来，走出一箭双雕行情。

“6 至 A21”段 3TM 曲线上升。庄家和跟庄者在此段注入资金，并在股价低价处买进股票，收集筹码，使股价再次上升。当股价升至突破下降趋势线后，3TM 曲线上穿过 0 轴，A21 又对应金四线交叉，此时应买入股票，等待一个大行情的到来。

“A21 至 7”段 3TM 曲线继续上升。表明庄家和跟庄者注入大量资金，3TM 在 0 轴上方运行，股市呈多头状态，成交量放大，股价上升，三者成正比例关系。

“7 至 8”段，3TM 曲线呈快速下降趋势，说明庄家和跟庄者在高位卖出筹码，抽走大量资金，成交量放大，股价反而上升。3TM 与后两者成反比例关系，呈顶背离走势。在 B2 处走出天价，说明大量散户正在接货，庄家和跟庄者成功地制造了多头陷阱，头部形成。3TM 在第 8 点下穿 0 轴，这是股票卖出点。

AA 成交量区的累计成交量远大于 BB 成交量区累计成交量，说明庄家和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟庄者在第二次拉升时控制的筹码多于第一次。更证明了3TM函数监视庄家和跟庄者资金情况的正确性。一般来说，C段是派货段，庄家和跟庄者主要目的是抛售筹码，套取现金。3TM监视的结果告诉我们，该段庄家和跟庄者走出了"一箭双雕"的走势，即一方面在高位出售手中的筹码，另一方面又在低位把筹码捡回来，既保住第一次拉升时的利润，又达到震仓洗筹的目的，造成散户在高位卖不出筹码，只有等待反弹时再卖出，从而使这些筹码又被庄家和跟庄者全部捡回。

在历时一年的走势中，庄家和跟庄者真正的派货段是在"7至8"段，历时31个交易日。庄家和跟庄者利用2000年4月13日如意集团10送2股出权日这个利好消息，成功制造一个多头陷阱，31个交易日成交量累计2?300万股，换手率达100%。庄家和跟庄者大部分的货在这段时间派完。

3TM函数能准确告诉您买进和卖出股票的最佳时机。

（九）3TM函数使用方法实战案例之三

图3-2-3是上海百隆集团(600700)1998年3月至1998年10月的日K线和3TM监视资金函数走势图。

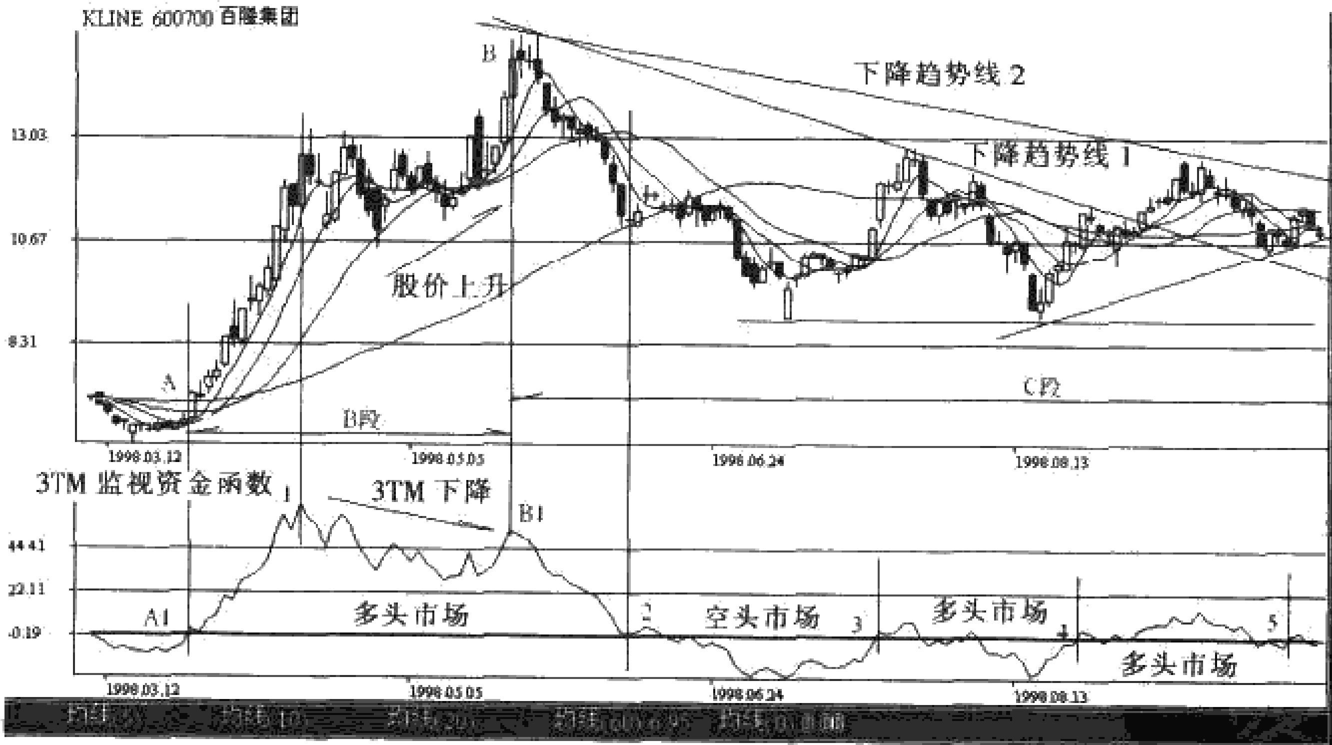


图 3-2-3 3TM函数使用方法实战案例之三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 3-2-3 图中：上海百隆集团(600700)日 K 线呈上升后的震荡走势。

“1 至 B1”段，股价呈上升趋势，3TM 呈下降趋势。这是庄家和跟庄者在高位派货所致，使股价和 3TM 呈顶部走势背离现象，头部形成。投资者应在曲线 B1 掉头向下时卖出股票，不能等到第 2 点出现或 3TM 向下穿过 0 轴时再卖出股票。

3、4 和 5 三处都发出买入信号，但在日 K 线图上，股价仍处在下降通道中。因此，这三处短线买入信号应被滤除，投资者在这三处不宜入市。

“A1 至 2”段和“4 至 5”段是多头市场。A1 点是 3TM 上穿 0 轴(A1 点正好对应日 K 线金四线交叉)，3TM 呈上升趋势，庄家和跟庄者资金开始进入，成交量放大，股价上升，这时应进场买入股票。

“2 至 3”段是空头市场。

“3 至 4”段是多空市场。

(十) 3TM 函数使用方法实战案例之四

图 3-2-4 是上海上证指数 1999 年 3 月到 1999 年 12 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。

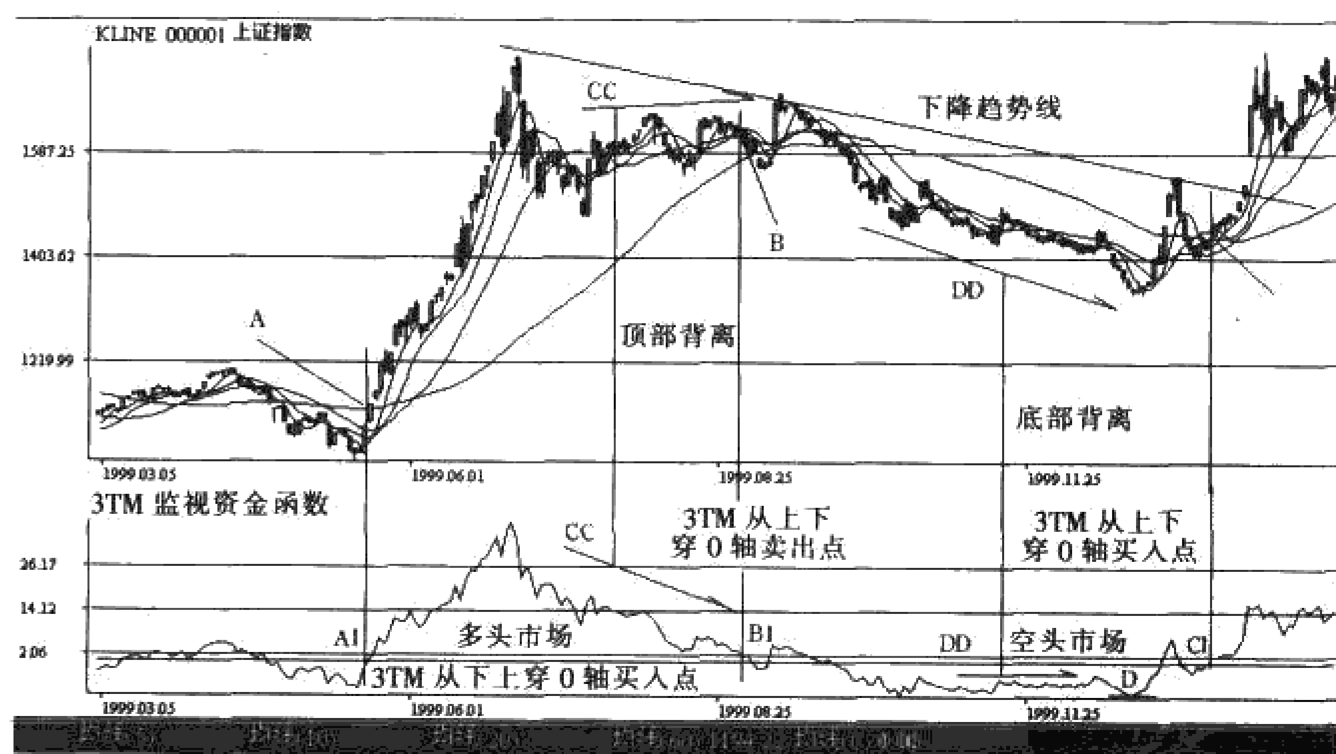


图 3-2-4 3TM 函数使用方法实战案例之四

在图 3-2-4 中：A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴(A 点正好对应日 K 线金四线交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉)，3TM 的函数值由负值变为正值呈上升趋势。这时庄家和跟庄者资金正进入股市，成交量放大，股指上升，投资者应进场买入股票。

B1 点是 3TM 从上下穿过 0 轴，由正变负呈下降趋势，这时应卖出股票。

CC 是股指上升但 3TM 下降，两者呈顶部背离，头部形成。这时应卖出股票。

DD 是股指下降但 3TM 不会下降(庄家和跟庄者资金在进入股市)，两者呈底部背离，底部形成。这时应准备进场。

C1 点是 3TM 从下上穿 0 轴(A 点正好对应日 K 线金四线交叉)，3TM 由负变正呈上升趋势，庄家和跟庄者资金进入股市，成交量放大，股指上升。这时应进场买入股票。

“A1 至 B1”段是多头市场，投资者可留在股市。“B1 至 C1”段是空头市场，投资者应离开股市。

三、A 段(投机收购段)

A 段是股票从多数人手中向少数人手中集中的过程，也是股票三段中最重要的阶段，是中长线投资者研究的重点。研究 A 段基本特征就等于研究股票的底部基本特征、新股发行进入二级市场的特征和 A 段随机过程的特征。A 段的形成主要是由于庄家和跟庄者在先前的股价高位把货派完后，人为地把股价打入低位。当股价到达低位后，庄家和跟庄者又开始收集筹码，从而产生 A 段。其次是由于新股发行进入二级市场后，庄家和跟庄者在收购股票，也产生了 A 段。A 段的起始点非常不明显，这也是投资者判断错误较多的一段。

A 段的初期，股票的价格基本上是静止不动的。其特征是：交易不活跃，成交量很小，每日成交量和换手率在 0.1%～1%，股票价格有轻微波动。

在 A 段的中期和后期，庄家和跟庄者在股价低位开始秘密进货，成交量开始放大，每日成交量和换手率可达到 0.5%～3%，价格出现波动。庄家和跟庄者为了加速股票的收购，在中期和后期常采用拉升、打压、制造空头陷阱等手法，使股价出现上下波动，这种波动一定是在一个上下有限的价位波动空间进行的。股价的每一次上升，就是庄家和跟庄者制造的一个空头陷阱。对长线投资者来说，凡是在 A 段卖出股票者，无一不是掉进庄家的空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陷阱。

当新股发行时，A 段的特征完全不同。在后面将对新股发行上市时的 A 段特征作专门讲述。

新股从一级市场转向二级市场时，庄家和散户手中几乎都没有流动筹码。庄家和跟庄者在二级市场上要买进筹码时，常采用两种方法拉升股价。在一般情况下，新股上市的第一天将有大成交量伴随，换手率相当高，一般都在 30%以上，这是新股上市后第一个交易日抢购筹码所致。庄家和跟庄者在第一天买进筹码后，利用第一天买进的筹码进行第一次震仓，制造空头陷阱，吓走跟风盘，把股价打压下去，以便使股价回落在更低价位时再买回，在低位吸进更多的筹码。这个吸筹过程有时要持续一个月或半年以上，总换手率可达到 150%～250%。庄家和跟庄者在控制了足够的流通筹码后才开始拉升股价。

庄家和跟庄者采取的另一种方法是利用手中的资金优势，在第一天就吸足筹码，换手率达到 50%以上。他们利用第一天没有涨停板限制的机会，于当天收市时迅速把股价拉升 40%以上。接连几天的强行上攻，股价可在数日内上升到天价，以迅雷不及掩耳之势进入股票高价位派发股票。例如，1996 年吉林化工的新股上市就是这种趋势。当时，从收购、股价拉升到股票开始派发仅用了四天时间，一气呵成。这种方法目前仍有少数庄家和跟庄者在使用，但手法上有一些变化，表现在：利用资金的优势，在一段时间内连续把股价拉升，到高位后开始派发。这些往往是庄家的短期行为，操纵股票的手段非常凶狠，股票的风险性较大，投机成分太重。此时须用短线操作方法才能战胜庄家，长线投资者不宜进入。

在 A 段，上下震动幅度若超过一定的量时此种收购就成为投机垄断收购。

A 段股价的走势主要有如下几种：箱形震荡、三角形震荡、圆弧形上升、W 底、多重底、头肩底和 V 形底。股价常发生与 3TM 底背离现象。无论采用哪一种走势，我们都将以一个股价台阶来定义，分别在地价点(或 3TM 最小点)、颈线突破点(3TM 上穿 0 轴点)和股价上升成交量放大点处作一条垂直线和一条水平线，两条水平线之间的距离形成一个价格台阶，垂直线之间的距离形成一个时间平台。

为了优化 A-B-C 三段数学模型和 A 段参数的提取，不管 A 段走出什么样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复杂图形，我们只定义为一个投机收购趋势线的随机过程。这样，就使一个复杂的走势变成非常简单的投机收购趋势线走势(如图 3-3-1 所示)。

$$斜率\ S_a = \frac{[P_1 - P_0]/P_0}{T_2 - T_1} \times 100\%$$

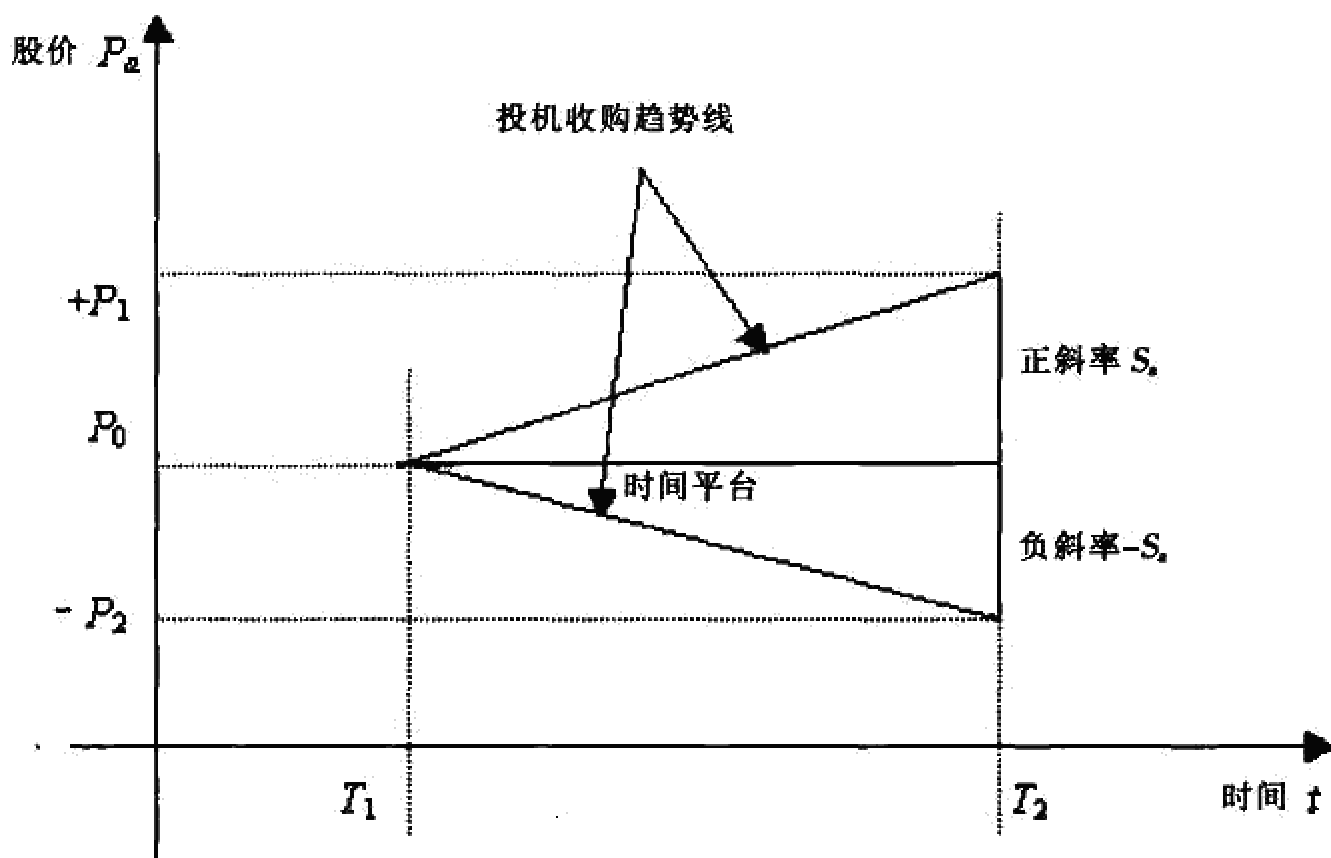


图 3-3-1 A 段股价台阶走势图

综上所述，股价在 A 段只上了一个台阶(正负均可)，这个台阶为计算机定义了一个数据取样空间。台阶的纵坐标是股价上升(下降)幅度，横坐标是经历的天数。通过横坐标可以计算出股票的总换手率、总成交量、日均换手率和日均成交量以及持股人数的变化。台阶的纵坐标和横坐标可以计算出股价上升的斜率。

(一) A 段的基本特征和图形实战案例之一

图 3-3-2 的上半图是深圳深南玻在 1998 年 5 月至 2000 年 6 月前后的周 K 线走势图。下半图是深圳深南玻在 1999 年 2 月 8 日至 2000 年 2 月 28 的日 K 线图。下半图是一个典型的 A 段日 K 线走势图。如图 3-3-2 第 1 个交易日开始庄家和跟庄者就在小量吸筹，经过一个主吸筹阶段和主震仓阶段，每次

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

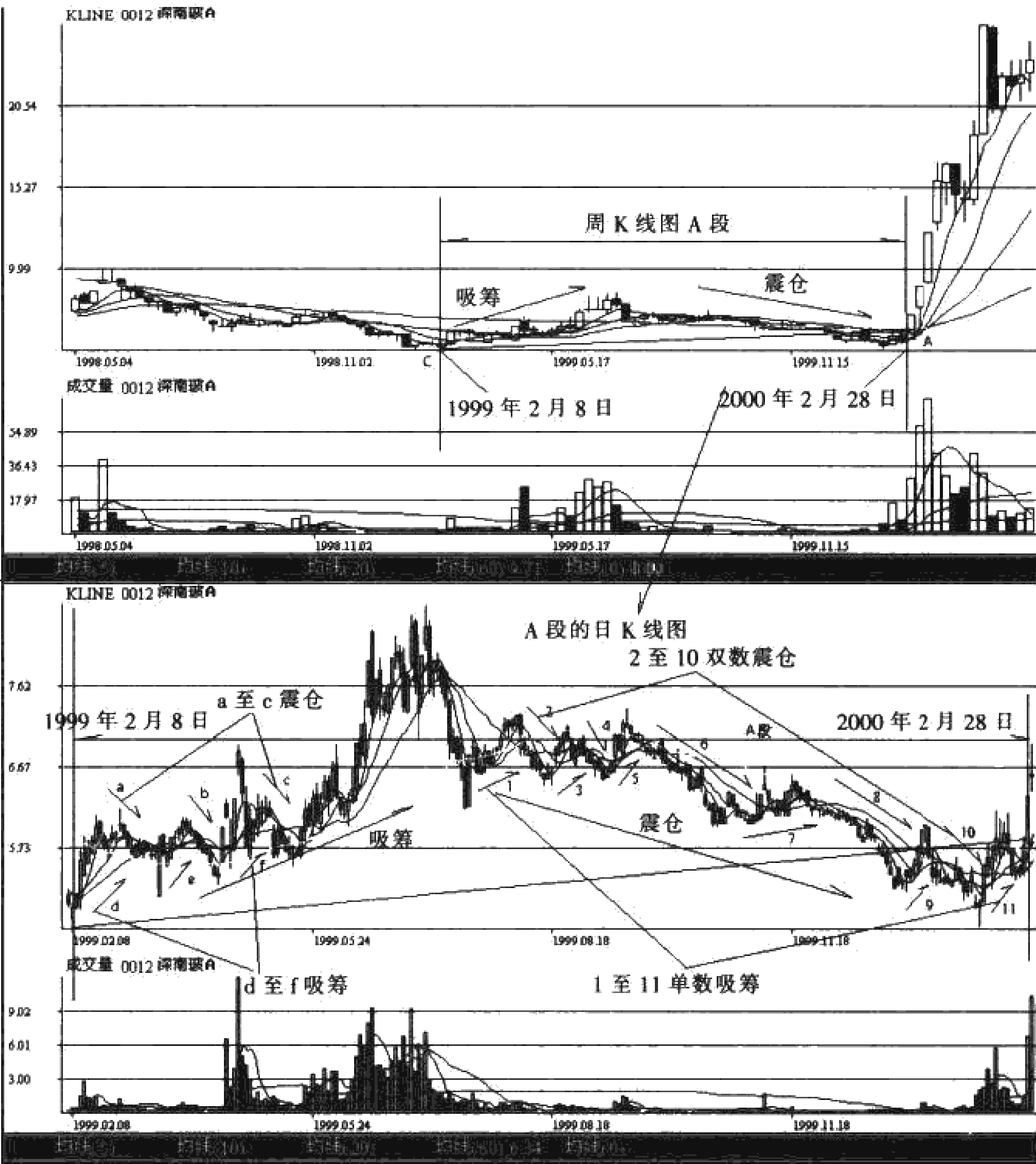


图 3-3-2　A段庄家和跟庄者吸筹实战图

主吸筹段都有震仓和吸筹的子过程。每次主震仓段也伴随有吸筹和震仓的子过程。

在图 3-3-2 中：C-A 组成 A 段。时间从 1999 年 2 月 8 日至 2000 年 2 月 28 日止，历时一年零 20 天。

A 段由一个主吸筹段和一个主震仓段组成。主吸筹段又包括若干吸筹和震仓的过程。同样，主震仓过程又包括若干吸筹和震仓的过程。

A 段股价在 4.80 元～8.56 元波动。如此大的波动幅度说明有投机垄断在收购股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二) A 段的基本特征和图形实战案例之二

图 3-3-3 是深圳深天地在 1999 年 7 月 16 日至 2000 年 1 月 12 日股价被拉升前的走势图，是一个典型的 A 段日 K 线走势图。从图示第 1 个交易日开始，庄家和跟庄者采用箱形震荡小量吸货，中途有 5 个振荡波，每日成交均量和换手率均在 0.8%左右。2000 年 1 月 12 日，3TM 上穿 0 轴，股价突破平行箱形震荡，成交量放大，表示 A 段结束。A 段一共经历了 6 个月约 120 多个交易日，股价台阶上升幅度是 0。

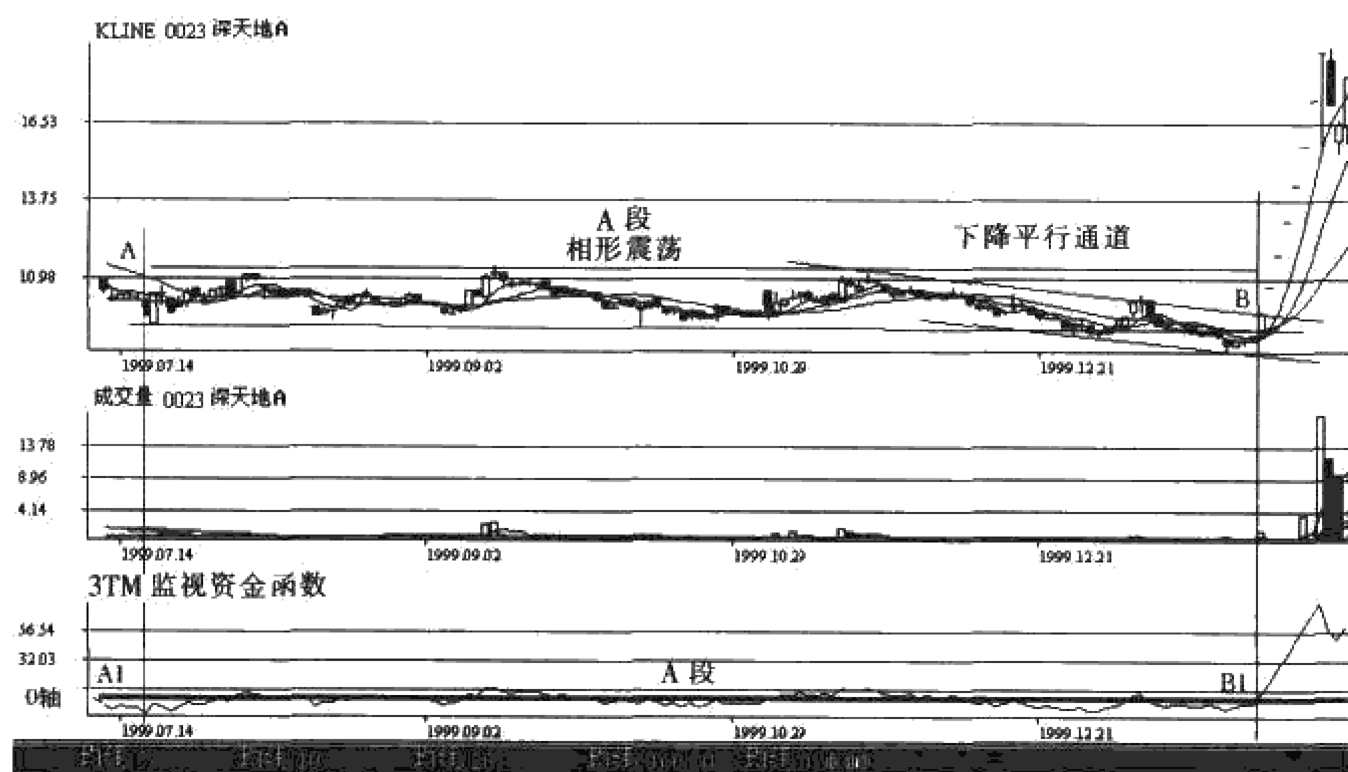


图 3-3-3 实战中 A 段日 K 线走势图

在图 3-3-3 中：A1 点的 3TM 的值最小。从 A1 点后，3TM 曲线在 0 轴线上下小幅波动，A1 点是 A 段的起始点。

B1 点是 3TM 从下至上穿过 0 轴，A 段结束，B 段开始。

A 段的日 K 线走势呈平行线箱形震荡。在接近底部时，走出了下降平行线箱形震荡，股价和 3TM 呈底背离。

在 A 段每日的成交量萎缩。120 日成交均量是 43 万股，每日的换手率是 0.8%。这就是说 A 段的总换手率达 100%。

2000 年 1 月 12 日前 5 日成交均量是 55 万股，11 日是 80 万股，12 日 3TM 从下上穿 0 轴，形成黄金交叉，说明庄家和跟庄者进入股市资金大幅增加，12 日成交量是 160 万股。这是投资者进入股市的绝好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三) A 段的基本特征和图形实战案例之三

图 3-3-4 是深圳深深宝在 1994 年 1 月至 1996 年 1 月股价被拉升前的周 K 线和 3TM 曲线走势图。

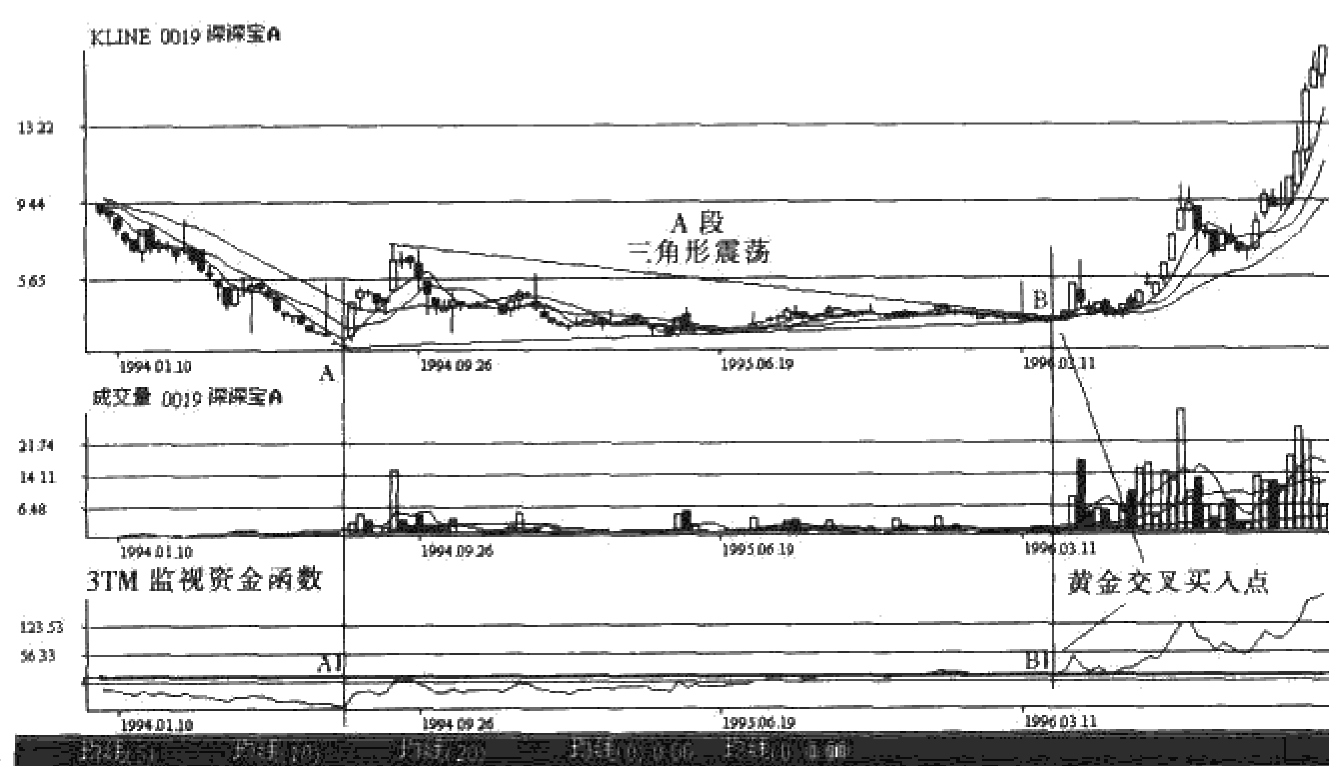


图 3-3-4　A 段的基本特征和图形实战案例之二

在图 3-3-4 中：A1 点的 3TM 值最小，对应的日 K 线图 A 点(1994 年 7 月 25 日)的股价是地价(2.20 元)。

从 A1 点后 3TM 曲线上升，在 0 轴线下小幅波动。1995 年 6 月到 1996 年 1 月，3TM 曲线沿 0 轴小幅波动，说明庄家和跟庄者进出股市的资金非常少。A1 点是 A 段的起始点。

“A 至 B”段是股价拉升前的 A 段收购段。A 段在周 K 线图上走出了三角形震荡走势，历时 1 年零 4 个月，成交量萎缩，日成交均量为 20 万股，换手率为 0.7%。

B1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，对应的周 K 线图 B 点(1996 年 4 月 1 日，股价为 3.31 元)是金四线交叉，形成黄金交叉，进入股市资金增加，成交量放大。此时 A 段结束，B 段开始。

A 段的股价台阶是(3.31－2.20)/3.31×100%=33%，时间周期是 1 年零 4 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、B段三阶(投机拉升阶段)

(一) B段的基本特征和图形

在A段，庄家和跟庄者把股票的流通股收购到一定程度后，当手中的筹码足以左右股票价格时便结束了收购段，股价进入B段拉升期。这时庄家和跟庄者一般都紧跟大盘趋势运作，或者借上市公司的利好消息把股价急剧拉升。如是有涨停板限制的股票市场则连续出现几个股价涨停板；如无涨停板限制的股市，股价可呈几倍甚至几十倍飚升，多数庄家和跟庄者都采用慢速拉升手法。在B段，庄家和跟庄者采用何种方拉升股价取决于庄家和跟庄者的资金实力和已收购筹码的多少。B段和A段一样，也是多数人的筹码向少数人集中的过程。

在B段，庄家和跟庄者大量的资金进入，3TM急促上升，成交量放大，每日的换手率在1%～10%变动，每日股价的波动也很大，成交量可能出现天量，股价呈台阶式上升。

(二) B段三台阶数学模型

从每一次股价调整的最低点画一条水平线，形成一个新的台阶和一个新的价格支撑线。在B段，不论股价走出什么样的随机过程图形，我们只定义为三个台阶，即：低价阶、中价阶和高价阶。在B段的起始点和阶段性天价点画两条水平线，然后在这两条水平线和价格支撑线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度。

从每一次股价调整的最低点画一条垂直线，在B段的起始点和阶段性天价点画2条垂直线，这2条水平线和各垂直线之间的时间轴间隔给出各个股价台阶经历天数，如图3-4-1所示。

最后股价达到一个阶段性天价，表示B段结束(天价点用大写字母B表示)。图3-4-1清楚显示了股价呈台阶式上升，股价每上一个新的台阶需要在这个平台上整理数日。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

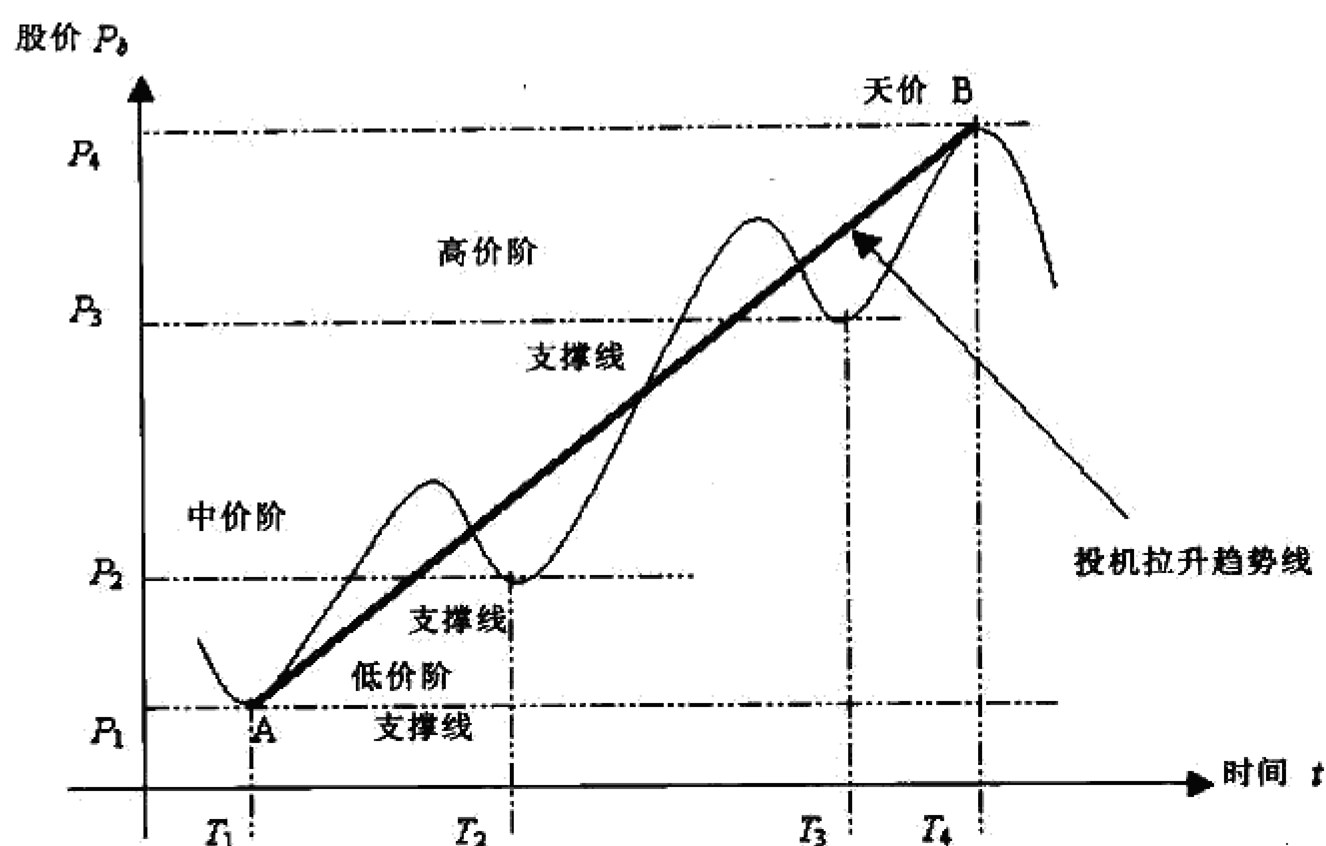


图 3-4-1 B 段股价台阶式上升走势示意图

为优化 A-B-C 三段数学模型和 B 段参数提取的需要，在 B 段无论走出什么样的复杂图形，都只定义成三台阶走势。这样，一个复杂的图形走势就变为非常简单的价格台阶走势(如图 3-4-2 所示)。

B 段投机拉升趋势线斜率：

$$斜率\ S_b = \frac{[(P_4 - P_1)/P_1] \times 100\%}{T_4 - T_1}$$

B 段投机拉升趋势线方程式：

$$P_b = P_1 + S_b(t)$$

式中，P_1：是初始化值。

P_b：B 段的价格函数。

S_b：B 段直线的斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T_1 到 T_4。

这三个台阶与 A 段一个台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这些数据和参数是：

三项股价上升高度数据(P_2-P_1、P_2-P_3、P_4-P_3)

三个时间平台的天数(T_2-T_1、T_3-T_2、T_4-T_3)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

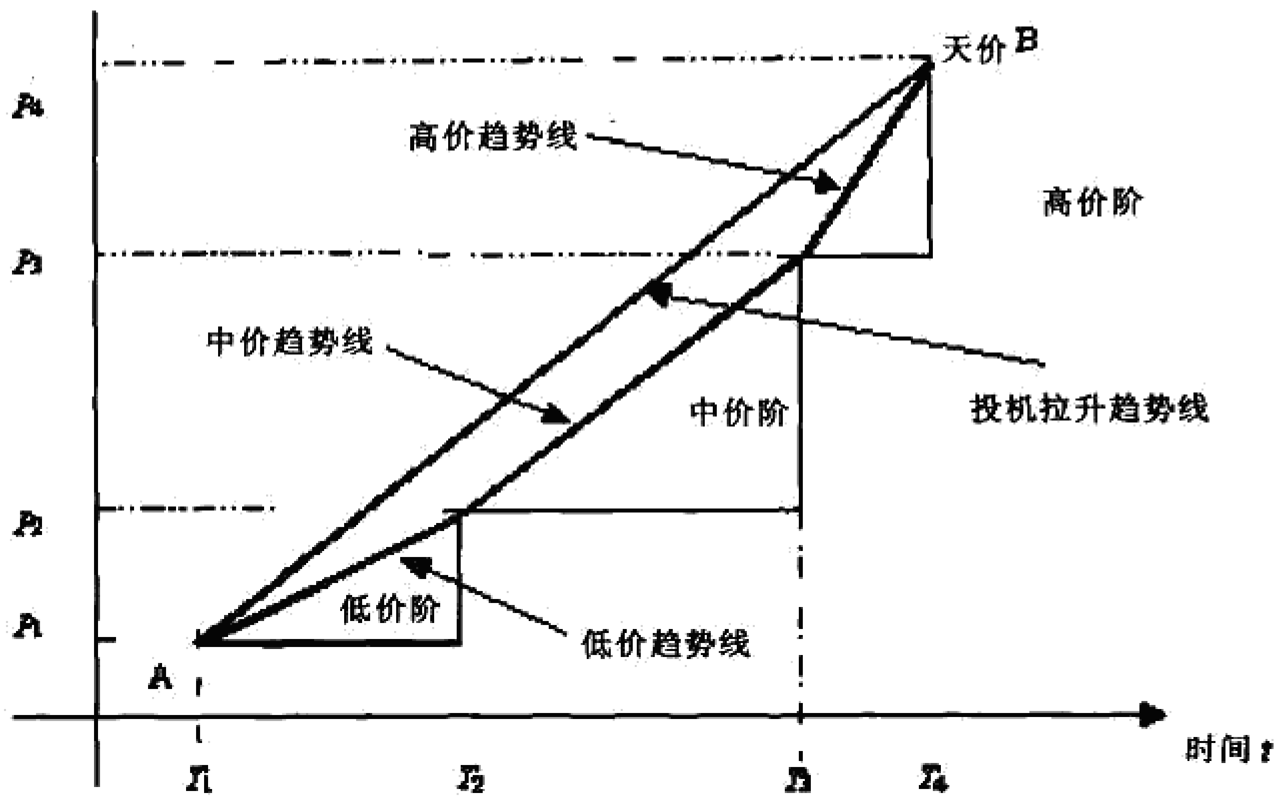


图 3-4-2 B 段股价三台阶式上升走势示意图

三项股价上升斜率(S_{bl}、S_{bm}、S_{bh})

B 段低价趋势线

B 段低价趋势线方程式：

$$P_b = P_1 + S_{bl(t)}$$

式中，P_1：是初始化值。

P_b：B 段的价格函数。

S_{bl}：B 段低价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T_1 至 T_2。

B 段低价的随机过程是：

$$\{P_{bl}(t)，t \in T_1，T_2\}$$

式中，$P_{bl}(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_1，T_2)$：是样本空间的起始时间段。

B 段中价趋势线

B 段中价趋势线方程式：

$$P_{bm} = P_2 + S_{bm}(t)$$

式中，P_2：是初始化值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

P_{bm}：B 段中价阶的价格函数。

S_{bm}：B 段中价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 $T2$ 至 $T3$

B 段中价阶的随机过程是：

$$\{P_{bm}(t), \ t \in T_2, \ T_3\}$$

式中，$P_{bm}(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_2, \ T_3)$：是样本空间的起始时间段。

B 段高价趋势线

B 段高价趋势线方程式：

$$P_{bh}=P_3+S_{bh}(t)$$

式中，P_3：是初始化值。

P_{bh}：B 段高价阶的价格函数。

S_{bh}：B 段高价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 $T3$ 至 $T4$。

B 段高价阶的随机过程是：

$$\{P_{bh}(t), \ t \in T_3, \ T_4\}$$

式中，$P_{bh}(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_3, \ T_4)$：是样本空间的起始时间段。

为计算机数据统计和分析提供重要数据和参数。同时又把投机拉升趋势线划分为三条更短的趋势线进行研究。股价的走势又是叠加在这三条趋势上的随机过程，计算机的精确预测又提供了三个细分的数学模型。

（三）B 段三台阶图形和基本特征实战案例之一

图 3-4-3 是上海鲁能股份在 1999 年 6 月至 2000 年 3 月前后的走势图。这是一幅典型的 B 段三阶日 K 线和成交量走势图。

在图 3-4-3 中：

A 点是 A 段结束点(1999 年 6 月 3 日，股价为 16.45 元)。1999 年 6 月 4 日是 3TM 上穿 0 轴，对应的日 K 线图是金四线交叉，成交量放大，B 段开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

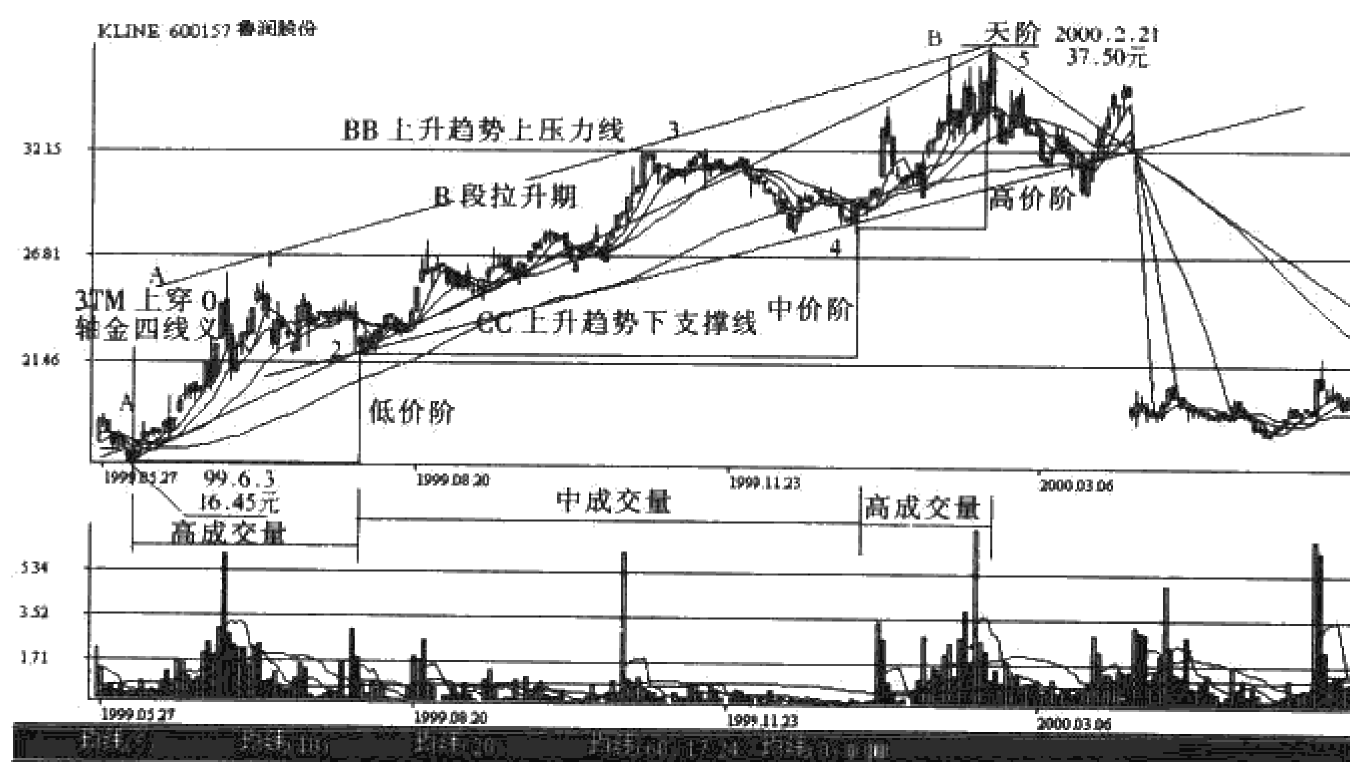


图 3-4-3 B 段三台阶图形和基本特征实战案例之一

B 点是天价点(2000 年 2 月 21 日，股价 37.50 元)，也是 B 段结束点，C 段开始。

“A 至 B”是 B 段股价拉升段，走出了三台阶走势，成交量放大，股价上升，历时 8 个多月，股价上升(37.50-16.45)/16.45×100%=128%。

AB 连线是投机拉升趋势线。

计算机从图 3-4-3 中算出三个台价的上升高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数比。由此可以看出，中价阶的成交量放大程度比低价阶和高价阶的成交量要小。

CC 是中价阶两点的连线，是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线时是出货时间。

BB 是上升通道的上压力线。

以上三台阶划分点类似波浪理论上升 5 浪的划分(在图中的 1，2，3，4 和 5 浪)，但两者有本质的区别。B 段三台阶划分是为计算机数据统计、分析和对比的需要，是计算机对股价上升时的数据取样时间空间和数学模型，并有准确的取样点。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四) B段三台阶图形和基本特征实战案例之二

图 3-4-4 是深圳深发展在 1997 年 1 月至 1997 年 7 月前后的走势图。这是一幅典型的 B 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。

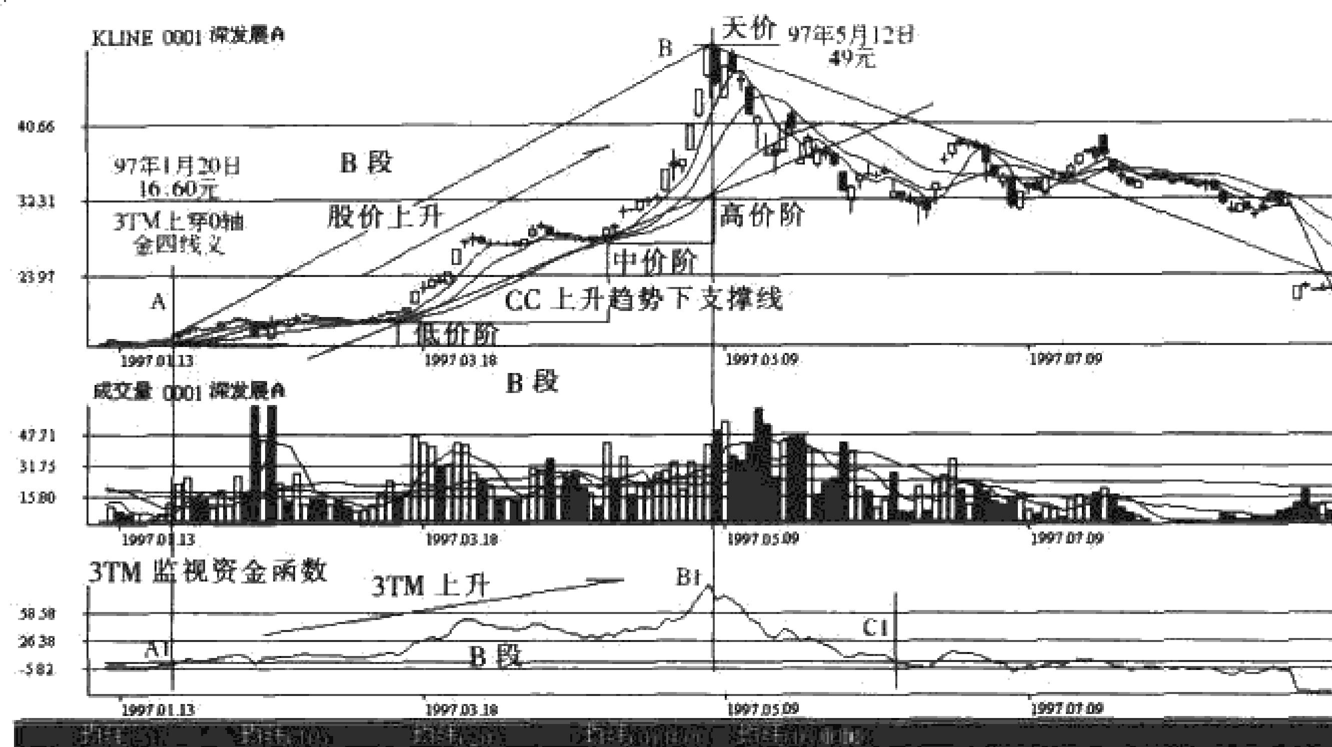


图 3-4-4 B 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

在图 3-4-4 中：A1 点(1997 年 1 月 20 日，股价 16.60 元)是 3TM 上穿 0 轴，对应的日 K 线图是金四线交叉，在 A1 点 3TM 上升，说明庄家和跟庄者进入股市的资金增加，成交量放大(当天成交量 1730 万股，5 日均量 700 万股)，A 段结束，B 段开始。

B 点是天价点(1997 年 5 月 12 日，股价 49.00 元)，B 段结束，C 段开始。

“A 至 B”是 B 段股价拉升段，走出了三台阶走势，3TM 上升，成交量放大，股价上升，三者成正比关系，历时 4 个多月，股价上升(49.00-16.60)/16.60×100%=195%。每日升幅 2.1%。

AB 线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。

图中可算出三个台价的上升高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数比，发现高价阶的成交量放大程度没有中价阶和低价阶大。

CC 是中价阶两点的连线。它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线是出货时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C1 是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。

“A1 至 C1”段是多头控制市场。A1 至 B1 是 3TM 资金函数呈上升趋势，股价保持上升势头。

（五）B 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

图 3-4-5 是深圳亿安科技（0008）在 1998 年 1`月至 2000 年 6 月前后周 K 线走势图。这是一幅典型的 B 段三阶周 K 线和 3TM 走势图。

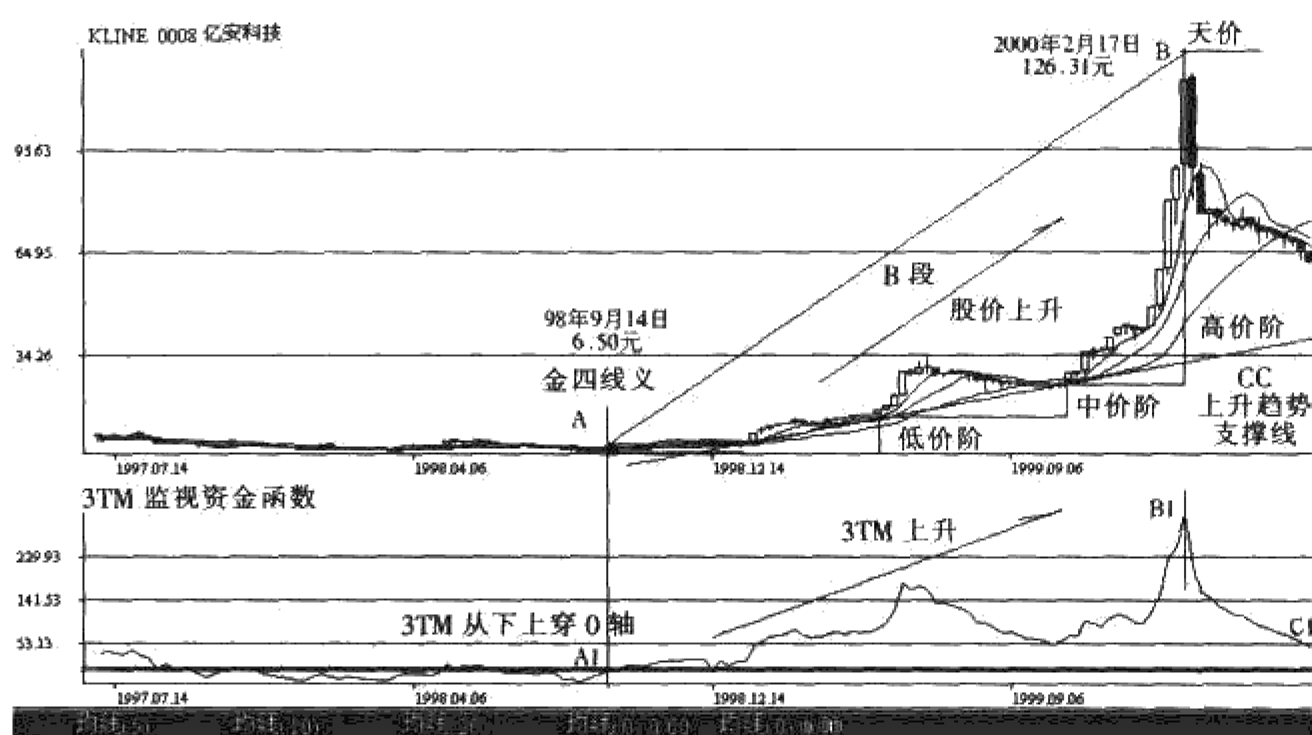


图 3-4-5 B 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

在图 3-4-5 中：A1 点（1998 年 9 月 14 日，股价 6.50 元）是 3TM 上穿 0 轴，对应的周 K 线图 A 点是金四线交叉，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市的资金增加，成交量放大，A 段结束，B 段开始。

B 点是天价点（2000 年 2 月 17 日，股价 126.31 元），B 段结束，C 段开始。

“A 至 B”是 B 段股价拉升段。走出了三台阶走势，3TM 上升，成交量放大，股价上升，三者成正比关系，历时 1 年零 5 个月，股价上升 (126.31-6.50)/6.50×100%=1843%，每日升幅 5.4%。

AB 线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。

CC 是中价阶两点的连线，它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线是出货时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“A1 至 C1”段是多头控制市场。A1 至 B1 是 3TM 资金函数呈上升趋势，股价保持上升势头。

(六) B 段三台阶图形和基本特征实战案例之四

图 3-4-6 是深圳深振业(0008)在 1996 年 1 月至 1997 年 5 月前后的走势图，这是一幅典型的 B 段三阶的周 K 线走势图。

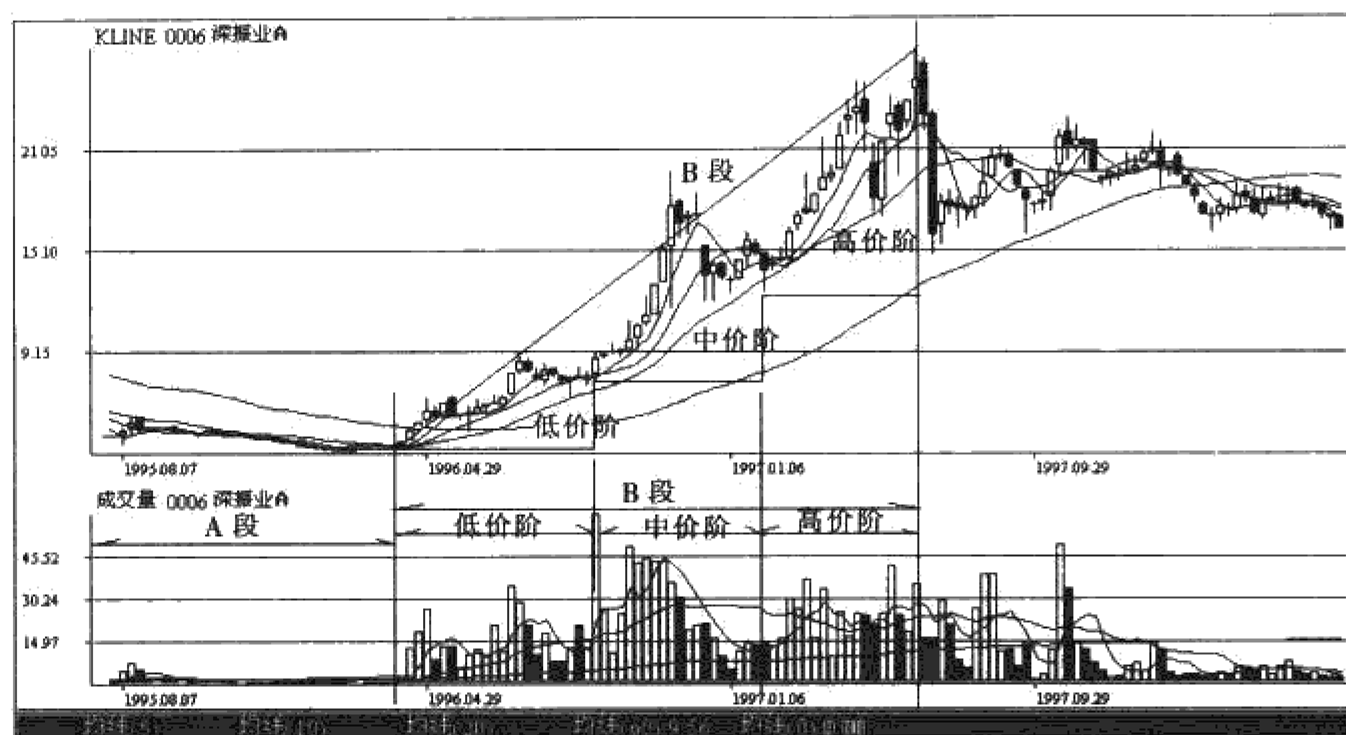


图 3-4-6 B 段三阶的实战走势图

在图 3-4-6 中：在 A 段，庄家和跟庄者吸足了筹码，准备在 1996 年 2 月底 B 段开始时把股价拉升。股价走完了低价阶、中价阶和高价阶三个台阶，并于 1997 年 5 月 12 日到达天价后，庄家和跟庄者开始在高价位派货。

在 B 段，股价呈上升趋势，成交量放大，常常达到天量，换手率达 10%。每天的成交换手率在 1%～10%之间，每日平均换手率在 3%左右。

B 段三阶的股价上升幅度很大，股价从 1996 年 2 月 12 日的 3.29 元上升至 1997 年 6 月 23 日的天价 27.00 元，上升幅度是(27.00－3.29)/3.29×100%＝720%。

AB 线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。

B 段三阶上升的时间持续 1 年零 4 个多月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、C 段三阶(投机派货阶段)

(一) C 段的基本特征和图形

C 段是指庄家和跟庄者把股价拉升到一定高度后开始派货，进入派货阶段，这是股票从少数人向多数人派发的过程。

C 段是庄家与广大投机者矛盾最尖锐的一段。庄家要套取资金，在股价高位把筹码转到散户手中，是庄家与广大投机者操作难度最大的一段。A 段和 B 段都是买进股票，相对较容易。C 段是卖出股票，搞不好庄家被套，血本无归。

在 C 段，一些庄家改变手法，在股价拉升 B 段时就已经开始派发筹码。在拉升后期采用边拉升边派货，把部分派货阶段融入 B 段拉升阶段。派货是庄家和跟庄者产生利润的关键，只有把在低位带上来的筹码卖掉才能赚钱。

因此，当货卖到一定程度时，庄家和跟庄者已拥有丰厚的利润。这时一些庄家和跟庄者采用大量抛售手中的筹码，让股价大跳水，从而出现阶段性地价，这时 C 段结束，而另一轮循环从 A 段开始。

在 C 段，一些庄家和跟庄者有时也保留了一定数量的筹码，让股票在某一价位上自行波动而进入 A 段。

在 C 段价格波动很大，股价一个台阶一个台阶往下降，筹码一批一批被套住，每日的成交量逐渐萎缩，成交量和换手率每日在 3%～0.5%波动。C 段经历的时间较长，而拉升阶段的时间为最短。

(二) C 段图形的画法

在图 3-5-1 中：从每一次股价下降调整的最高点画一条水平线，形成一个新的下降台阶和一个新的价格压力线。C 段通常经过三个下降台阶：高价阶、中价阶和低价阶。在 C 段的阶段性天价点和结束点画两条水平线，在两条水平线和价格压力线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度。

从每一次股价下降调整的最高点画一条垂直线，在 C 段的阶段性天价点和结束点画两条垂直线，这两条垂直线和各垂直线之间的时间轴间隔给出各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

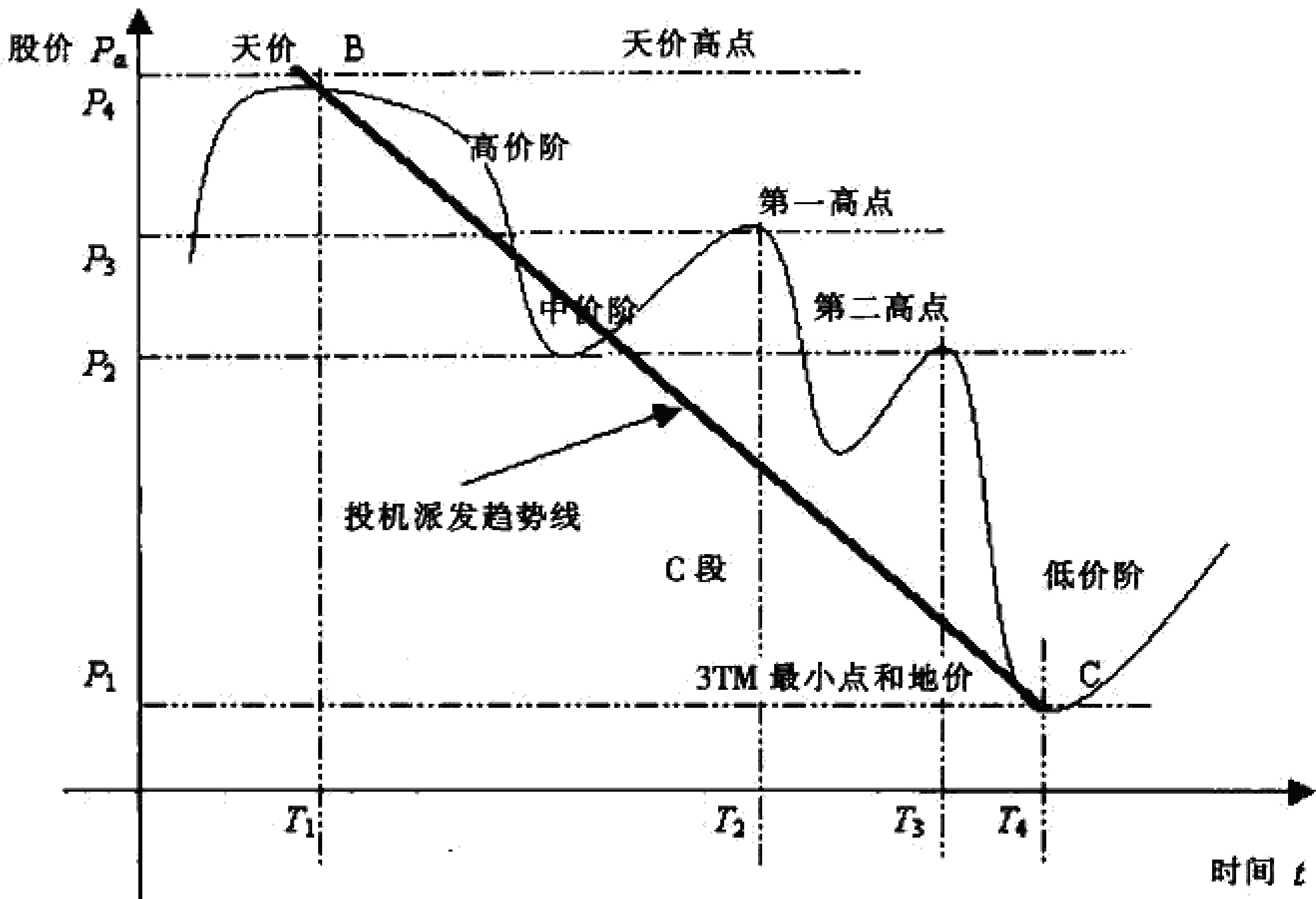


图 3-5-1 C 段股价三台阶式下降走势示意图

个股价下降台阶经历的天数。

在 C 段，无论走出什么样的复杂图形，也同样定义成三台阶下降走势。这三个台阶与 B 段三台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这三个台阶均给出了股价下降高度、时间平台的天数、股价下降斜率、换手率和成交量等数据，这些数据提供给计算机分析的重要数据和参数。

第一个台阶是高价阶。庄家和跟庄者之所以能在高价阶派货，原因是部分散户不知道阶段性天价和头部已经形成，错误地认为股价还没有升到顶，股价还在盘整中，盘整后可能会出现一轮新的行情。

庄家和跟庄者在高位成功派货的另一个原因是借助利好消息的帮助。因为利好消息常给人们一个假想的空间，投资者往往忘记了股市上的一句格言："利好消息要出货"。因此，散户在 B 段出现天价后还大量进货，促使成交量继续放大，从而给庄家和跟庄者在高位成功派货创造机会。

在 C 段三阶，如果没有利好消息配合，成交量放大必定有限，呈萎缩状态。这是由于投资者追高意愿不强，庄家和跟庄者只能小心派货。如大量派货，股价会呈直线下降。因此，大部分高价派货的走势都是少量派货。在图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形上表现为无量下跌和无量上升。

当成交量极度萎缩在此高价位已无法派货时，庄家和跟庄者会让股价下降到下一个台阶，形成了中价阶。当股价再向下降时，成交量必须有所控制，否则股价将大幅度下降，庄家和跟庄者的获利空间也将变小。因此，为防止走出无量下跌走势，股价下降到一定价位时，必须修复一些技术指标，并发出买入信号。庄家和跟庄者这时还在利用技术指标制造多头陷阱，诱骗散户上当。这时，一部分投资者错误认为股价到位，应买入股票，于是又纷纷杀入。此时市场上已没有获利的筹码，散户买进的筹码被庄家和跟庄者锁定在高位。大部分散户在此时还不会割肉卖出。很显然，只有庄家和跟庄者才有获利筹码，新杀入的散户所买入的筹码都是庄家和跟庄者卖给的。因而每日的成交量不能太大，否则股价将会急速下跌。所以，走出了无量上升或价涨量跌的走势。

两个台阶下降完成后，庄家和跟庄者的货已基本派尽，一个有力度的打压股价，使股价呈直线下降到达地价，C 段结束，A 段开始。必须指出，不是所有的股票在 C 阶都要走完高价阶、中价阶和低价阶。在实战中，有一些股票仅经过两个价阶，股价便跌到地价。而庄家和跟庄者最理想的走势是走完高价阶后就完成所有派发任务，让股价在高价位直接跌到地价。

综上所述，当股价每下降一个台阶就在高位锁定一部分筹码，也就套住了一部分投资者。

（三）C 段的三台阶数学模型

在图 3-5-2 中：C 段中的股价台阶画法是：在天价、地价和每一个阶段性高点画一条水平线，每两条水平线之间就形成了股价台阶。第一高点和天价高点之间称高价阶，第二高点与第一高点之间称中价阶，第三高点与地价之间称低价阶。

C 段投机派发趋势线斜率：

$$\text{斜率}\ S_c = \frac{[(P_1 - P_4)]/P_1 \times 100\%}{T_4 - T_1} \qquad (\text{斜率}\ S_c\ \text{是负值})$$

C 段投机派发趋势线方程式：

$$P_c = T_4 + S_c(t)$$

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

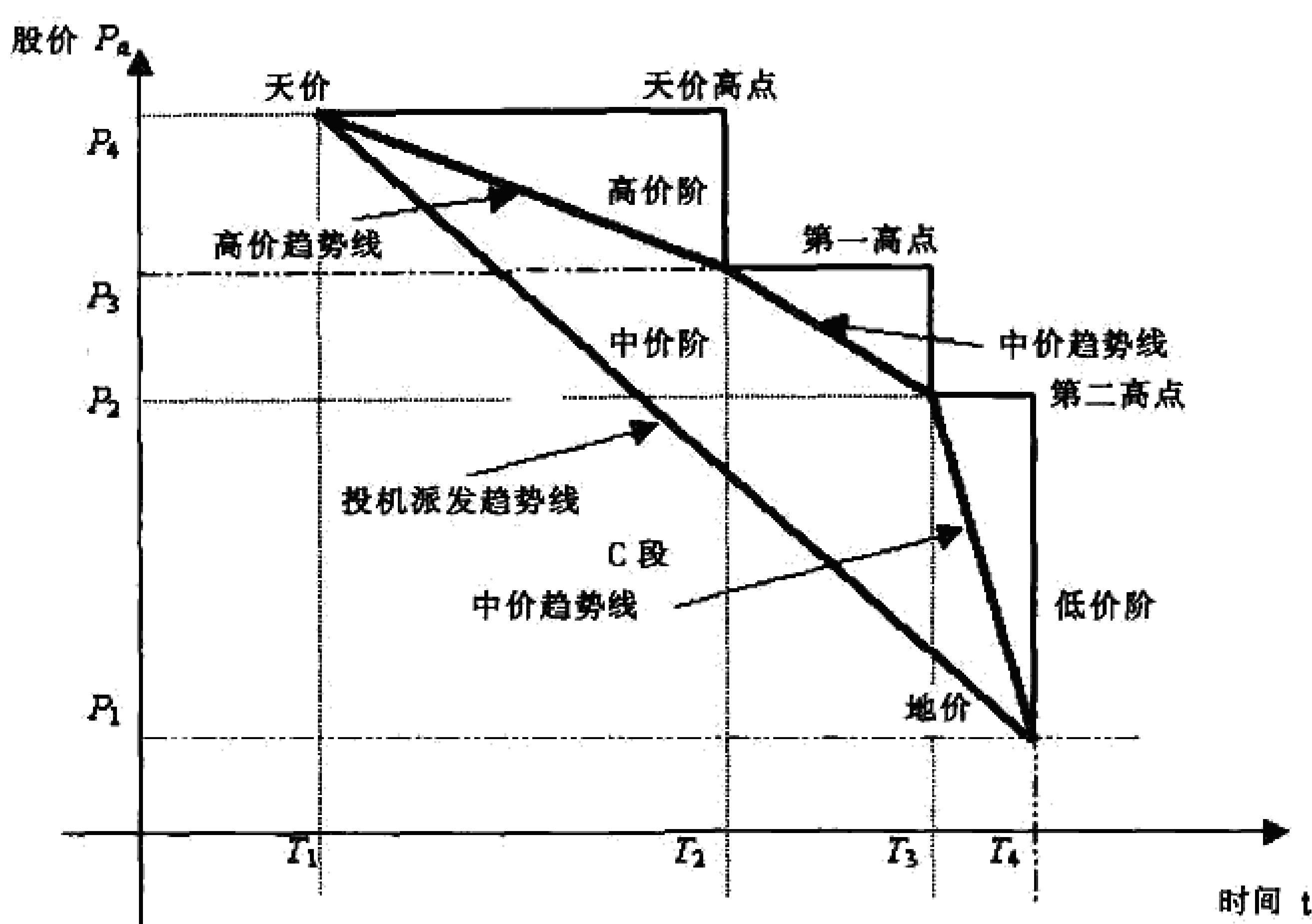


图 3-5-2 C 段股价三台阶下降走势示意图

式中，P_4：是初始化值。

P_c：C 段的价格函数。

S_c：C 段直线的斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 $T1$ 到 $T4$。

C 段三台阶与 B 段三台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这三个台阶均给出了：

三项股价上升高度数据(P_3-P_4、P_2-P_3、P_1-P_2)；

三个时间平台的天数(T_2-T_1、T_3-T_2、T_4-T_3)；

三项股价上升斜率(S_{cl}、S_{cm}、S_{ch})。

1. C 段低价趋势线

C 段低价趋势线方程式：

$$P_{cl}=P_2+S_{bl}(t)$$

式中，P_2：初始化值。

P_{cl}：C 段的价格函数。

S_{bl}：C 段低价阶直线斜率，它是负数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4。

C 段低价阶的随机过程是：

$$\{P_{cl}(t),\ t\in T_3,\ T_4\}$$

式中，$P_{cl}(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_3,\ T_4)$：样本空间的起始时间段。

2. C 段中价趋势线

C 段中价趋势线方程式：

$$P_{cm}=P_3+S_{cm}(t)$$

式中，P_3：是初始化值。

P_{cm}：C 段中价阶的价格函数。

S_{cm}：C 段中价阶直线斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 T_2 至 T_3。

C 段中价阶的随机过程是：

$$\{P_{cm}(t),\ t\in T_2,\ T_3\}$$

式中，$P_{cm}(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_2,\ T_3)$：样本空间的起始时间段。

3. C 段高价趋势线

C 段高价趋势线方程式：

$$P_{ch}=P_4+S_{ch}(t)$$

式中，P_4：是初始化值。

P_{ch}：C 段高价阶的价格函数。

S_{ch}：C 段高价阶直线斜率，它是负数。

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4。

C 段高价阶的随机过程是：

$$\{P_{ch}(t),\ t\in T_1,\ T_2\}$$

式中，$P_{ch}(t)$：样本函数。

t：时间变量。

$(T_1,\ T_2)$：样本空间的起始时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为计算机数据统计和分析提供重要数据和参数。同时又把投机拉升趋势线划分为三条更短的趋势线进行研究。股价的走势又是叠加在这三条趋势线上的随机过程，计算机的精确预测又提供了三个细分数学模型。

(四) C段三台阶图形和基本特征实战案例之一

图 3-5-3 是上海南京高科(600063)在 1999 年 6 月至 1999 年 11 月前后的走势图。这是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。从图中可清楚地看到股价到达天价 25.181 元后转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，当成交量和换手率到达 1%以下时，股价开始小幅下降，呈逐阶下降走势。

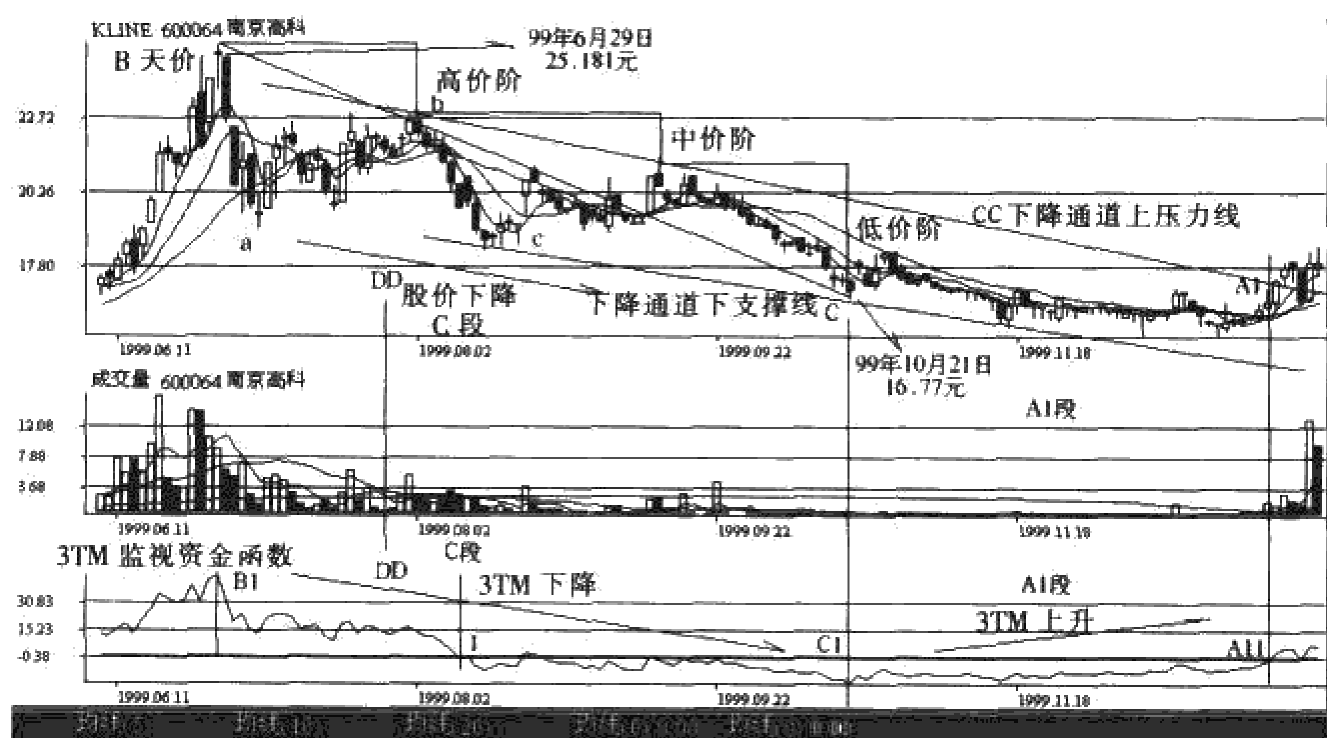


图 3-5-3 C 段三台阶图形和基本特征实战案例之一

在图 3-5-3 中：B 点(1999 年 6 月 29 日，股价 25.181 元)是天价，B 点对应的 B1 点是 3TM 最高点，在 B1 点后，3TM 下降，庄家和跟庄者进入股市的资金减少，成交量减少，股价下降，B 段结束，C 段开始。

“B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了下降三台阶走势，3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 4 个月，股价下降(16.77－25.18)/25.18×100%＝－33%。

B 至 C 连线是投机派发趋势线，斜率是负数。该趋势线又由高价趋势线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中价趋势线和低价趋势线组成。

从图中可用计算机算出三个台价的下降高度、经历时间、成交量和换手率。

CC 是中价阶两点的连线，它既是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。股价在低价阶上升并突破该压力线时是进场时间。

1 点是 3TM 从上下穿过 0 轴形成的“死亡交叉”，是卖出股票的时间。

“1 至 A11”段是空头控制的市场。B1 至 C1 是 3TM 资金函数呈下降趋势，股价保持下降势头。此时投资者应离场。

C 段三台阶图形的划分有一些类似波浪理论的调整浪走势(图中 a-b-c 调整三波的标注)。但两者有本质的区别：C 段三台阶划分是为了计算机数据统计、分析和对比的需要，是计算机对股价下降时的数据取样时间空间和数学模型，有确定的取样点。

(五) C段三台阶图形和基本特征实战案例之二

图 3-5-4 是深圳深发展(0001)在 1999 年 5 月至 2000 年 6 月前后的走势图，是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。图中看到股价到达天价 29.40 元后转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，在 1%以下，股价呈逐阶下降走势。

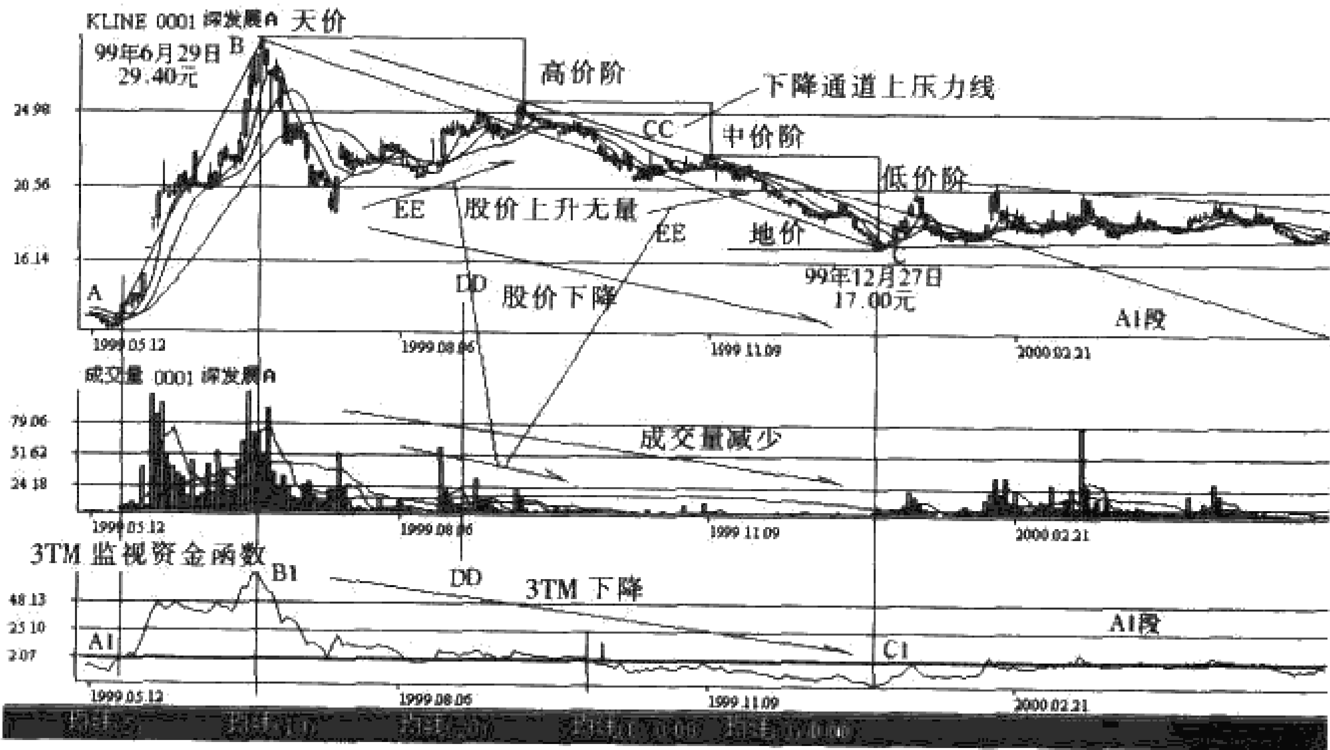


图 3-5-4 C 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 3-5-4 中：计算机可算出三个台价的下降高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数变化比。

CC 是中价阶两点的连线，它是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。股价在低价阶上升突破该压力线时是进场购入股票的时间。

1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。

B1 至 C1 是 3TM 资金函数呈下降趋势，庄家和跟庄者一路从股市上抽出资金，成交量萎缩，股价保持下降势头，此时投资者应离场。

C1 点是 3TM 的最低点，对应的 C 点也是股价的最低点。该点表示 C 段结束，又一轮的收购段(A1 段)开始。A1 段呈三角形震荡，并逐渐收敛。

DD 两条斜线表示 3TM 下降，股价下降，二者成正比关系。

图中 A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，形成黄金交叉，上升段 B 段开始，是入市的好机会。

EE 表示在 C 段股价上升，成交量下降或无量。这是 C 段一个最重要特征。

B 点(1999 年 6 月 29 日，股价 29.40 元)是天价，对应的 B1 点是 3TM 最高点，在 B1 点后 3TM 下降，庄家和跟庄者进入股市的资金减少，成交量减少，股价降低，B 段结束，C 段开始。

“B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了标准的下降三台阶走势。3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 5 个月，股价下降(17.00-29.40)/29.40×100%=-42%。

B 至 C 连线是投机派发趋势线，斜率是负数。该趋势线又由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。

(六) C 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

图 3-5-5 是上海长虹(600839)1999 年 5 月至 2000 年 5 月前后的走势图，也是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。从图中可清楚地看到股价到达天价 25.15 元后转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，到达 1%以下，股价呈逐阶下降走势。

在图 3-5-5 中：B 点(1999 年 7 月 2 日，股价 25.15 元)是天价，对应的 B1 点是 3TM 最高点。在 B1 点后 3TM 下降，庄家和跟庄者进入股市的资金减少，成交量减少，股价下降，B 段结束，C 段开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

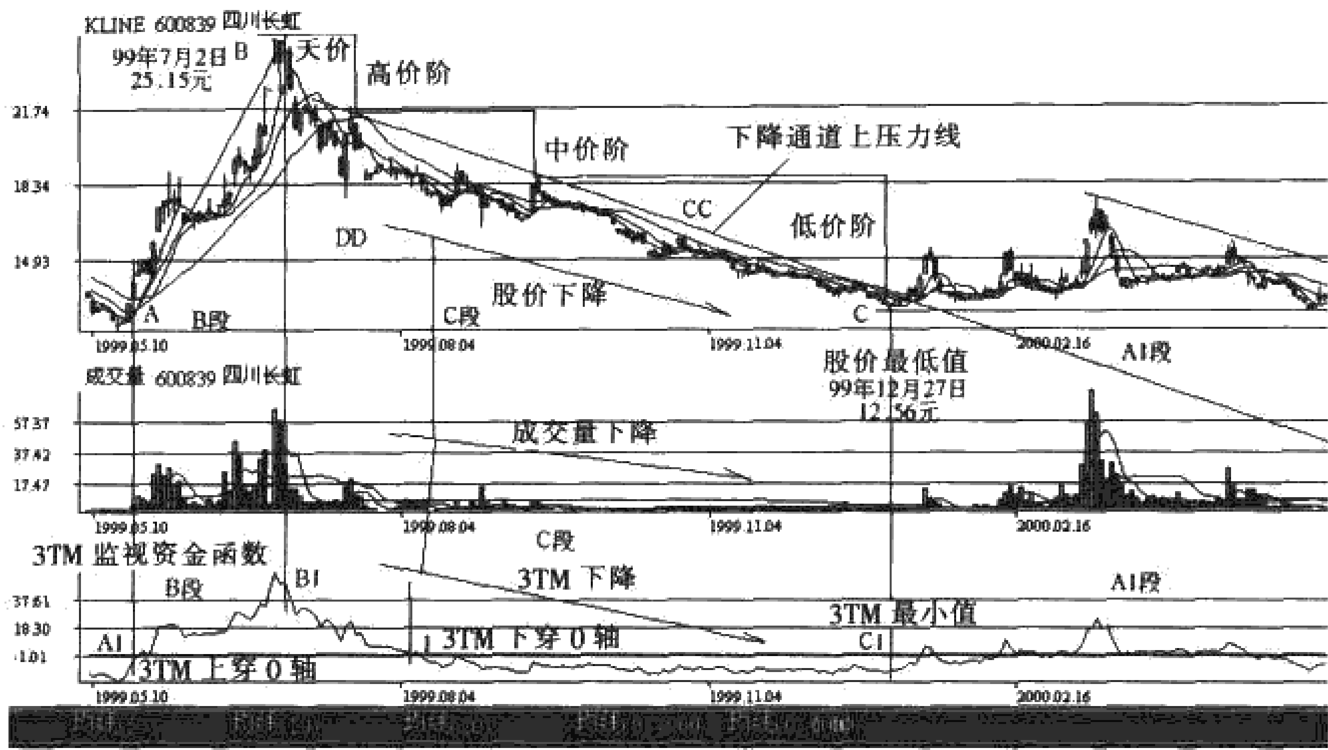


图 3-5-5 C 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

“B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了标准的下降三台阶走势。3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 5 个月，股价下降(12.56 - 25.15)/25.15×100%= - 50%。

B 至 C 连线是投机派发趋势线，斜率是负的。该趋势线由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。

图 3-5-5 中，计算机可算出三个台价的下降高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数变化比。

CC 是中价阶两点的连线，它是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。

1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。

B1 至 C1 是 3TM 资金函数呈下降趋势，说明庄家和跟庄者一路从股市上抽出资金，成交量萎缩，股价保持下降势头，此时投资者应离场。

C1 点是 3TM 的最低点，对应的 C 点也是股价的最低点。该点表示 C 段结束，又一轮收购段(A1)段开始。A1 段呈直角三角形震荡，并逐渐收敛。

DD 三条斜线表示 3TM 下降，成交量下降，股价下降，三者成正比关系。

图中 A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，形成黄金交叉，上升段(B 段)开始，是入市的好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(七) C段三台阶图形和基本特征实战案例之四

图 3-5-6 是上海爱建股份(600643)1997 年 5 月至 1999 年 5 月前后的走势图。

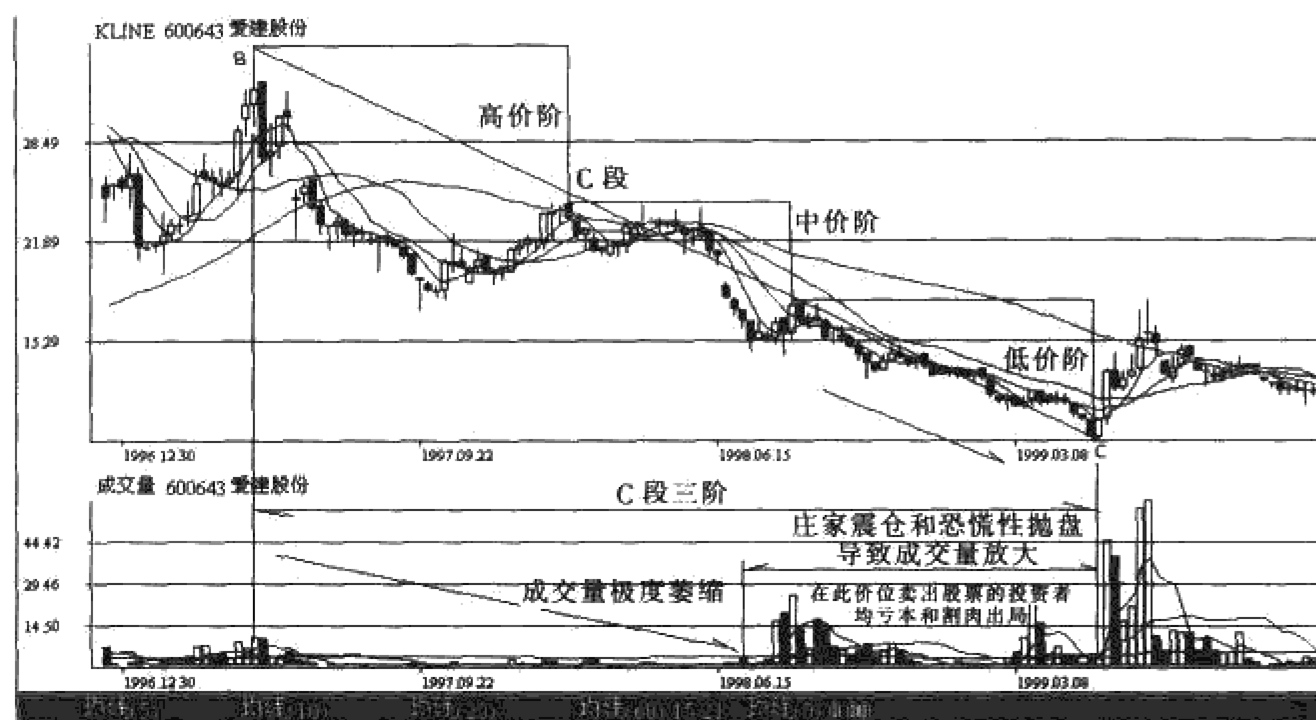


图 3-5-6 C段三阶的实战走势图之四

在图中：庄家和跟庄者在 B 段拉升股价。1997 年 5 月 5 日股价到达天价 35.09 元后，庄家和跟庄者开始派货，进入 C 段，并走出了 C 段三台阶派货走势。

在 C 段，股价呈下降趋势，成交量萎缩，成交量常达到地量 0.1%的换手率。每天的成交换手率在 0.5%~2%之间，每日平均换手率在 1%以下，在成交量图上呈现芝麻点。

C 段三阶的股价下降幅度很大。股价从 1997 年 5 月 5 日的 35.09 元下降到 1999 年 5 月 10 日的地价 9.98 元，股价下降的幅度是(9.98－35.09)/35.09×100%＝－72%。

B 至 C 连线是投机派发趋势线，斜率是负的。该趋势线由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。

C 段三阶下降的时间持续两年。

在 C 段低价阶，绝大部分投资者经受不起长期阴跌的折磨，在庄家和跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄者的大力打压下，纷纷逃命出局，成交量放大。当股价从底部 C 点反弹，进入 A 段，成交量放出天量，使广大散户掉进庄家设置的空头陷阱中。

六、A-B-C 三循环趋势线划分要点

（一）A、B、C 三个关键点的定义

“波浪理论”中有上升五浪、下降三浪之分。每个上升大浪又包括较小级别的五个上升浪和三个下降小浪。在上升五浪中走出了 5-3-5-3-5 五个子浪，下降三浪又走出 3-3-3-3-3 五个子浪。由于这些划分方法难于区分不容易掌握，波浪的正确划分就成了一个最头痛的问题。对于波浪理论的图形，不同的人有不同的划分方法和起始点，随意性太大，往往误导股民的入市时机。

A-B-C 三段循环的划分采用三级定义，即：中长线投资者使用周 K 线图，短线投资者使用日 K 线图分析，超短线采用 15 分钟 K 线图。

A-B-C 三段循环的划分，是一种最简单、直观的划分。每一个人都能掌握这种划分方法。尽管这个划分比较简单，但却能正确指导您入市，又能提供给计算机一个准确、唯一的数据取样空间和大量的分析数据及参数。

在 A-B-C 三段循环的划分中，采用天价来区别 B 段和 C 段。天价的左边是 B 段，右边是 C 段。在实战中，出现天价前的几个交易日，庄家和跟庄者就开始派货，呈头部形状，此时仍属投机拉升段，天价点定义成 B 点。

用地价或 3TM 监视资金函数的最小值(大部分时间两者是一致的，有时候不一致，产生底背离，优先采用 3TM 的最小值)来区别 C 段和 A 段。出现地价的左边是 C 段，右边是 A 段。在实战中，出现地价后仍有庄家和跟庄者在拉升派货，属 A 段。地价或 3TM 监视资金函数的最小值点定义成 C 点。

用走出震荡区(三角形震荡、箱形震荡和菱形震荡)和底部的转折点来区分 A 段和 B 段。这个转折点也是 3TM 监视资金函数从下上穿 0 轴，该点定义成 A 点，也可用道氏趋势线理论来划分。下面章节将给予详细论述。

只要找出这三个关键点就很容易区别 A-B-C 三段。下面是 A-B-C 三段循环划分的简单叙述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）A、B、C 三段的特征

A 段的特征：股价走完震荡（箱形震荡、三角形震荡和菱形震荡）、斜线和圆弧走势，并走出震荡颈线、斜线、圆弧底部和上穿金四线交叉，3TM 上升并从下上升穿过 0 轴，庄家和跟庄者进入股市的资金增加，成交量开始放大，股价上升，A 段结束，股价上了一个新台阶，B 段开始。

B 段的特征：3TM 一路上升，庄家和跟庄者进入股市的资金不断增加，成交量和换手率放大，股价按台阶式攀升。当股价上了三个新台阶后，达到天价时，B 段结束，C 段开始。

无论 B 段的走势如何复杂，只定义为三个上升台阶：低价阶、中价阶和高价阶。也可只定义为两个或一个台阶。

C 阶的特征：3TM 一路下降，庄家和跟庄者不断从股市抽出资金，成交量萎缩，股价一路呈台阶式下跌。当股价跌到地价或 3TM 跌到最低点时，C 段结束。股价下降了三个台阶后另一轮 A-B-C 三段循环的 A 阶开始。

无论 C 段的走势如何复杂，只定义为三个下降台阶：高价阶、中价阶和低价阶。也可只定义成两个或一个台阶。

（三）A-B-C 循环趋势线的画法和指导意义

用直线在 K 线图中把所有区分 A-B-C 三段的三个关键点相连就得到一串首尾相连的 A 趋势线、B 趋势线和 C 趋势线，简称为 A-B-C 循环趋势线。如图 3-6-1 所示。

股价就是叠加在 A-B-C 三循环趋势线的随机过程。

A 趋势线的横坐标记录了 A 段经历的时间，纵坐标记录了股价的变动，纵坐标与横坐标之比记录了股票收购时引起股价变化的斜率。把经历 A 段天数的日成交量累加可计算出换手率和总成交量。通过软件的特别功能，可计算出持股人数变化比。

B 趋势线的横坐标记录了 B 段经历的天数，纵坐标记录了股价的变动，纵坐标与横坐标之比记录了股价上升的斜率。把经历 B 段天数的日成交量累加可计算出换手率和总成交量。通过软件的特别功能，可计算出持股人数变化比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

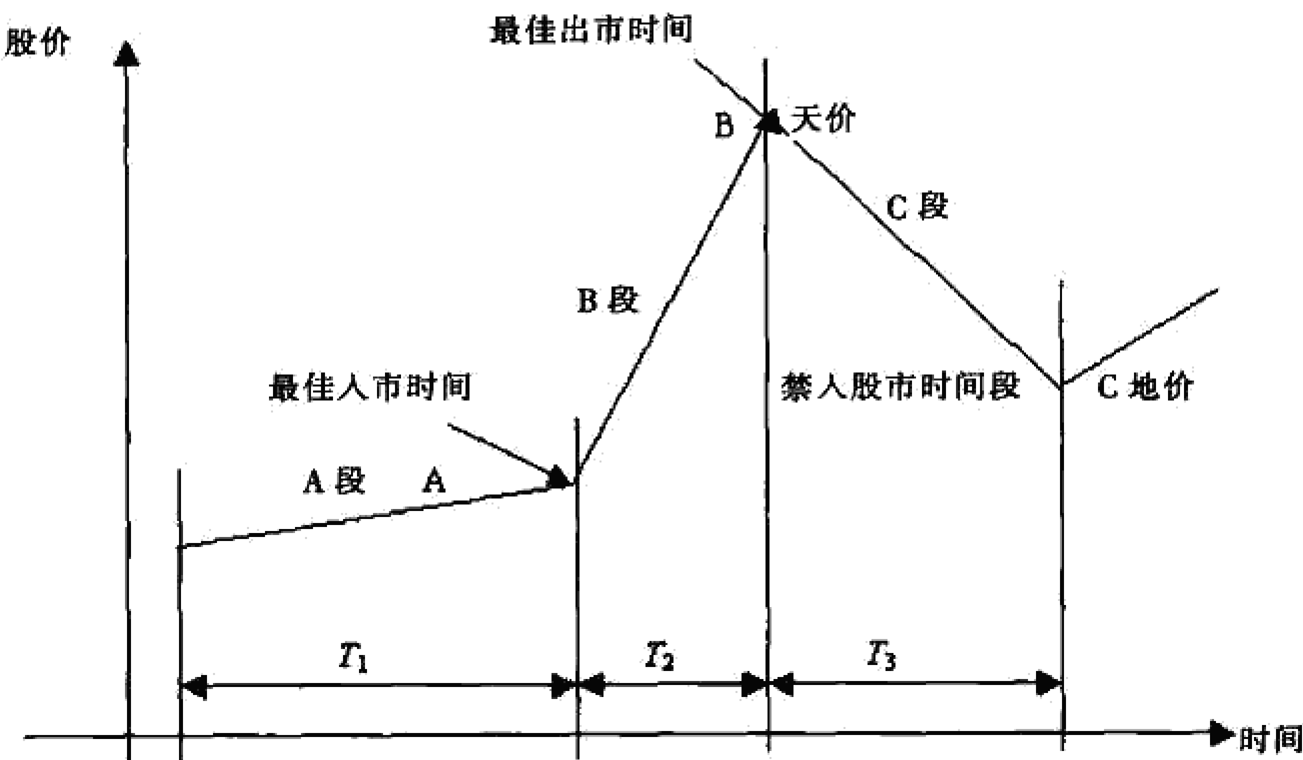


图 3-6-1 A-B-C 循环趋势线

C 趋势线的横坐标记录了 C 段经历的天数，纵坐标记录了股价的变动，纵坐标与横坐标之比记录了股价下降的斜率。把经历 C 段天数的日成交量累加可计算出换手率和总成交量。通过软件可计算出持股人数变化比。

从入市风险来研究，A 趋势线的入市风险最小，B 趋势线次之，C 趋势线风险最大。

“零风险入市法”规定，C 趋势线和 B 趋势线的高价台阶是高风险时间段和高风险台阶，也是中长线投资者禁止入市的时间段和台阶。

A-B-C 循环趋势线能提供给投资者最佳的入市时间。入市的最佳时间是 B 趋势线的起始点的前后几个交易日；A-B-C 循环趋势线给出了最佳出市时间，出市的最佳时间是 C 趋势线起始点前后几个交易日。

如图 3-6-2 所示，A-B-C 循环趋势线加上每一段的台阶式走势可以告诉您当前股票在哪一段或哪一个台阶上运行的精确位置，并借助计算机的帮助，可以知道未来股市的准确走势。

这种两级划分方法使股价走势图形更加清晰、清楚。绝大部分投资者所关心的是股市当天和未来的走势。所以，对当前和未来的走势要细分，而对过去的走势可粗分。

图 3-6-2 清楚地告诉投资者当前股票处在走势中的准确位置，准确地告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

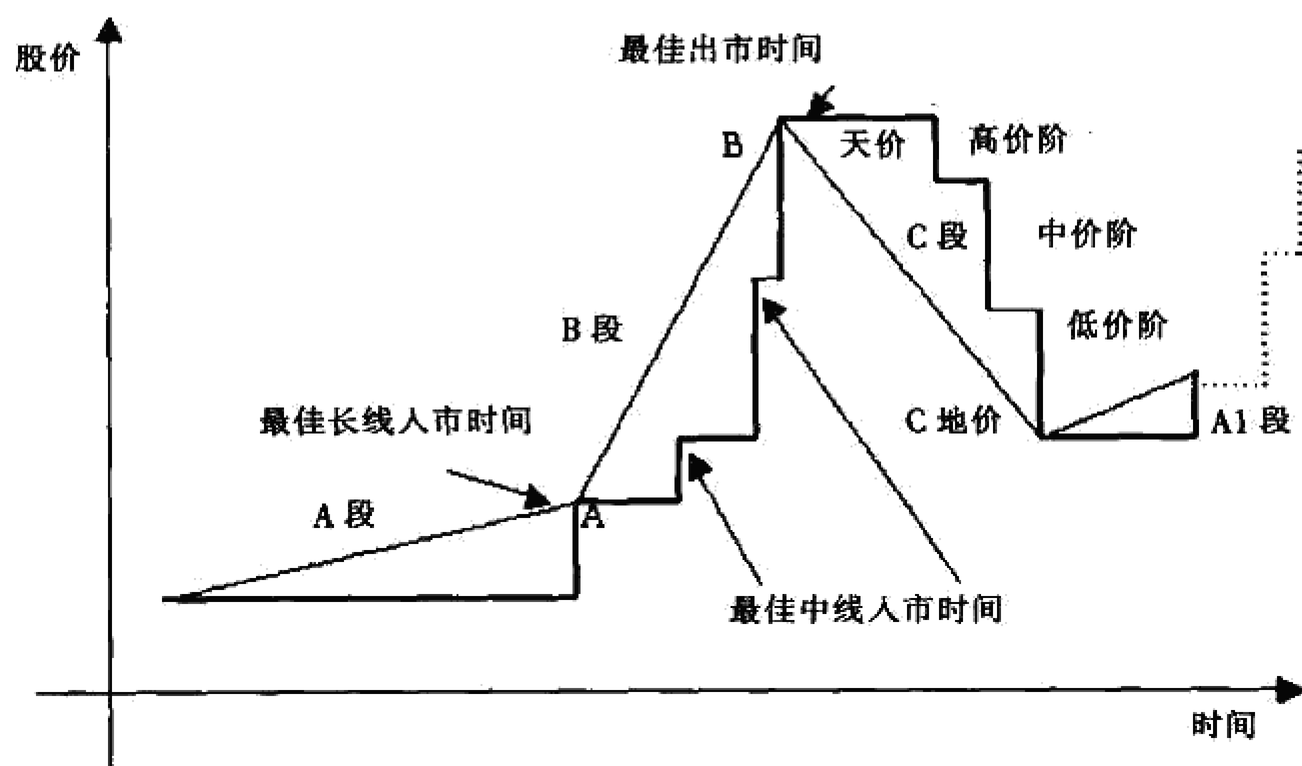


图 3-6-2 A-B-C 循环趋势线和各段台阶式走势示意图

诉投资者最佳入市段、入市阶、最佳出市段和出市阶。

A-B-C 循环趋势线为计算机提供准确的数据取样点和时间周期。通过对这个时间周期所定义的大量数据进行分析、整理、比较和计算，可以准确地了解到庄家和跟庄者的持股数量、操盘手法和 A、B、C 各段所发生的准确时间以及持续的长度，从而得到准确的入市时间和出市时间。

(四) A-B-C 循环趋势线画法实战案例一

图 3-6-3 是深圳中集集团(00039)1995 年 8 月 7 日至 2000 年 5 月的周 K 线、成交量和 3TM 走势图。该图走出了 A1-B1-C1-A2-B2 循环趋势线，历时 4 年零 10 个月，目前正处在 B2 段中价阶。这是用周 K 线图预测的三段三阶。

在图 3-6-3 中：C0 点(1995 年 8 月 7 日，股价 10.42 元，对应的 C01 点是 3TM 下穿 0 轴)至 A1 点(1996 年 4 月 8 日，股价 11.20 元，对应的 A11 点是 3TM 上穿 0 轴)组成 A1 段，历时 8 个月。这是股票收购段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金数额增大，股价上升(11.20-10.42)/10.42×100%=0.7%。该段成交量萎缩，股价基本不动。

A1 点(1996 年 4 月 8 日，股价 11.20 元，对应的 A11 点是 3TM 上穿 0 轴)至 B1 点(1997 年 5 月 5 日，股价 37.20 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点)组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

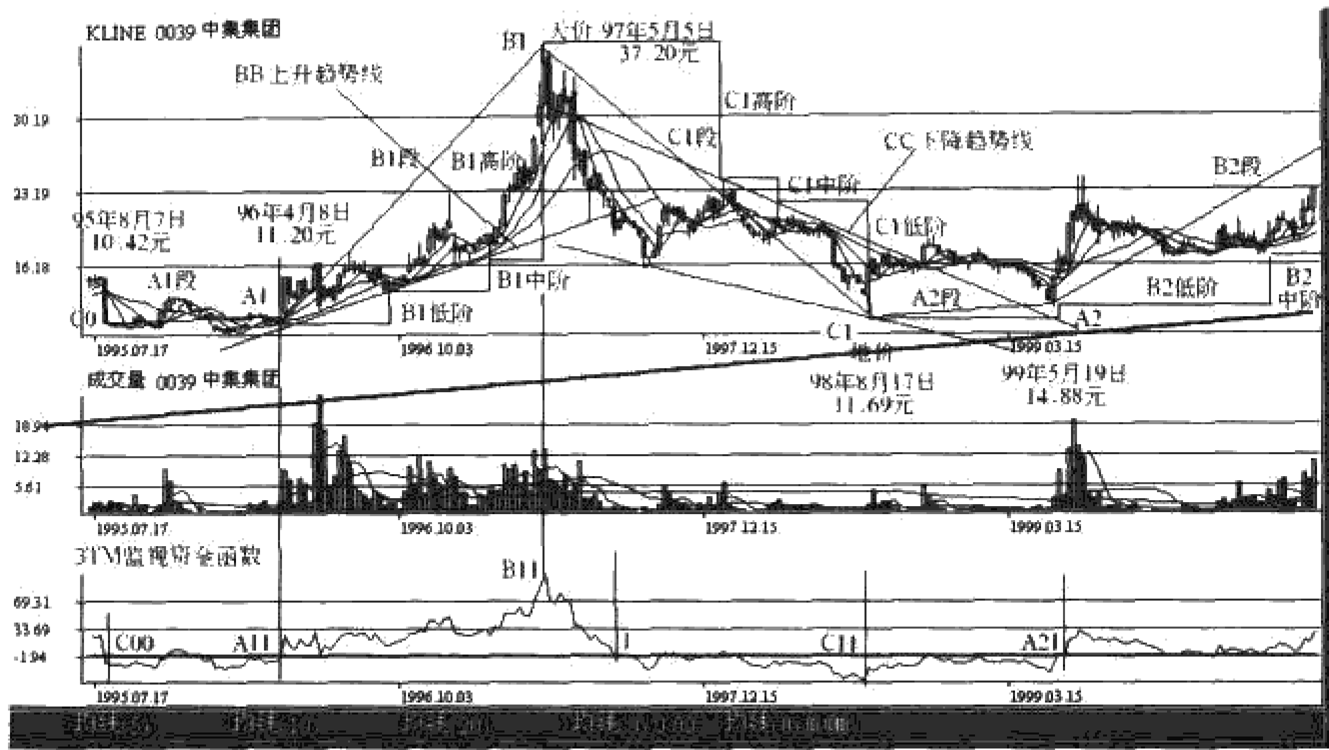


图 3-6-3 A-B-C 循环趋势线画法的实战案例一

成 B1 段，历时 1 年零 1 个月。这是股价拉升段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金增加，成交量放大，股价上升三个台阶，达到天价。总上升幅度是(37.20－11.20)/11.20×100%=232%。每日平均升幅 1%左右。

B1 点(1997 年 5 月 5 日，股价 37.20 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点)至 C1 点(1998 年 8 月 17 日，股价 11.69 元，对应的 C11 点是 3TM 最小值)组成 C1 段，历时 1 年零 3 个月。这是庄家和跟庄者派货段，3TM 下降，庄家和跟庄者从股市抽出资金，成交量萎缩，股价下降三个台阶，达到地价。总下降幅度是(11.69－37.20)/37.20×100%=－69%。

C1 点(1998 年 8 月 17 日，股价 11.69 元，对应的 C11 点是 3TM 最小值)至 A2 点(1999 年 5 月 19 日，股价 14.88 元，对应的 A21 点是 3TM 上穿 0 轴)组成 A2 段，历时 9 个月。这是庄家和跟庄者吸货段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金少量增加，成交量开始缓慢放大，股价上升一个台阶，总上升幅度是(14.88－11.69)/11.69×100% =27%。

A2 点(1999 年 5 月 19 日，股价 14.88 元，对应的 A21 点是 3TM 上穿 0 轴)至 B2 点(2000 年 6 月 5 日，股价 23.40 元，对应的 B21 点是 3TM 上升值)组成 B2 段，历时 1 年零 1 个月。这是庄家和跟庄者拉升段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市的资金大量增加，成交量放大，股价上升 B2 段二个台阶，总上升幅度是(23.40－14.88)/14.88×100%=57%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BB 是 B1 段中价阶两点的连线，它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。

CC 是 C1 段中价阶两点的连线，它是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。

1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。

图形中部的粗线是佛郎克趋势线，这是股价的长期向上趋势。

(五) A-B-C 循环趋势线画法的实战案例之二

图 3-6-4 是上海方正科技(600601)1999 年 5 月 19 日至 2000 年 5 月 24 日的日 K 线、成交量和 3TM 走势图。该图走出了 B1-C1-A2-B2-C2 循环趋势线，历时 1 年，目前正处在 C2 段中价阶。这是用日 K 线图预测的三段三阶。实际上等于周 K 线图上升 B 段的两个阶。

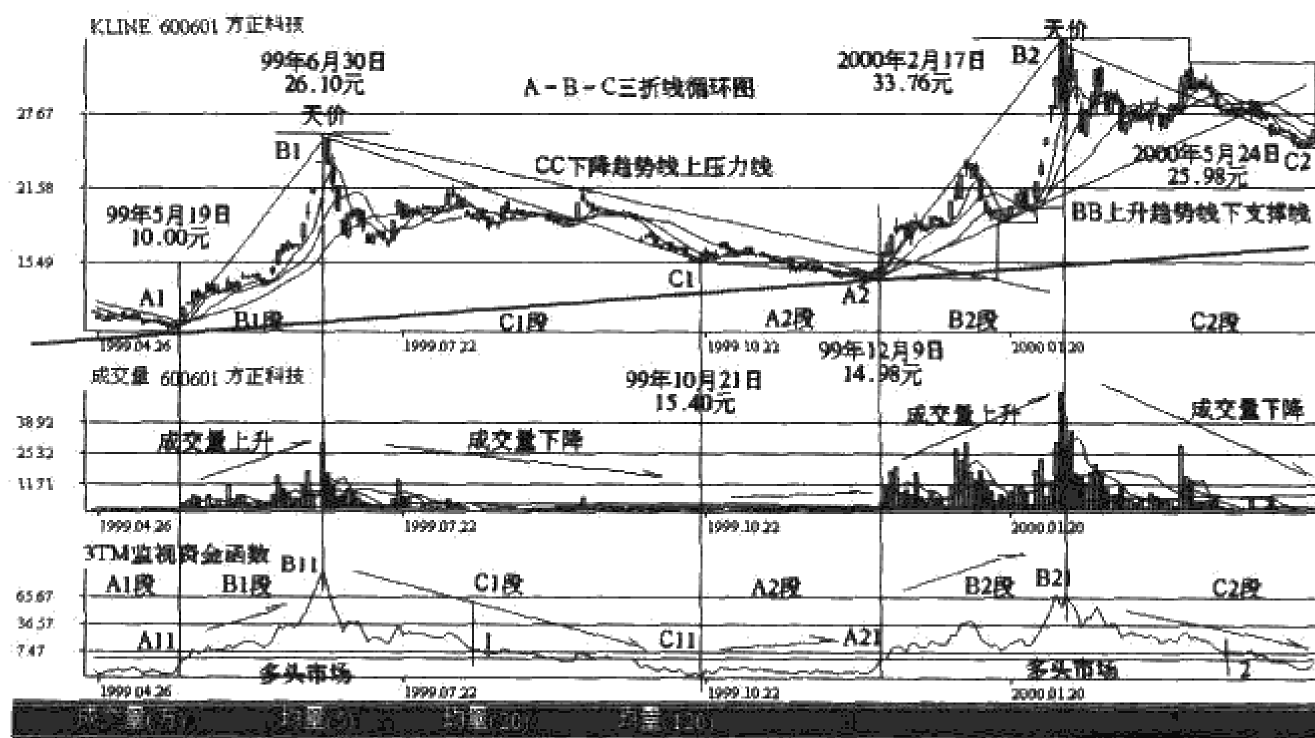


图 3-6-4 A-B-C 循环趋势线画法的实战案例之二

在图 3-6-4 中：A1 点(1999 年 5 月 19 日，股价 10.00 元，对应的 A11 点是 3TM 上穿 0 轴)至 B1 点(1999 年 6 月 30 日，股价 26.10 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点)组成 B1 段，历时 1 个月零 10 天。这是股价拉升段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金增加，成交量放大，股价上升三个台阶，达到天价。总上升幅度是(26.10 - 10.00)/10.00×100%=161%。每日平均升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅5.3%左右。

B1点(1999年6月30日，股价26.10元，对应的B11点是3TM最高点)至C1点(1999年10月21日，股价15.40元，对应的C11点是3TM最小值)组成C1段，历时3个月零20天。这是庄家和跟庄者派货段，3TM下降，庄家和跟庄者从股市抽出资金，成交量萎缩下降，股价下降三个台阶，达到3TM最小值。总下降幅度是(15.40－26.10)/26.10×100%=－41%。

C1点(1999年10月21日，股价15.40元，对应的C11点是3TM最小值)至A2点(1999年12月9日，股价14.98元，对应的A21点是3TM上穿0轴)，组成A2段，历时2个月。这是庄家和跟庄者吸货段，3TM上升，庄家和跟庄者进入股市资金少量增加，成交量开始慢慢放大，股价下降一个台阶(股价和3TM底背离)，总下降幅度是(14.98－15.44)/15.44×100%=－2.9%。

A2点(1999年12月9日，股价14.98元，对应的A21点是3TM上穿0轴)至B2点(2000年2月17日，股价33.76元，对应的B21点是3TM是高值)组成B2段，历时2个月零8天。这是庄家和跟庄者拉升股价段，3TM上升，庄家和跟庄者进入股市资金大量增加，成交量放大，股价上升B2段三个台阶，总上升幅度是(33.76－14.98)/14.98×100%=125%。每日平均升幅2.6%。

BB是B2段中价阶两点的连线，它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。

CC是C1段天价点和中价阶点的连线，它是股价下降通道的上压力线。

1点和2点是3TM从上下穿0轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。

图形中间的粗线是佛郎克趋势线，这是股价的长期向上走势。

(六) 三段A-B-C循环和60日均线成本的关系

60日移动平均线成本是三段A-B-C循环的一个重要价格基准计算参数。“三段三阶理论”认为，股票经过A-B-C循环后，60日移动平均线反映了庄家和跟庄者的持仓成本。

差异指数是用来计算当日的收盘价与移动平均线差值的百分数。例如，60日的差异指数是30%，代表当日股价的收盘价在60日平均线上方的30%；60日的差异指数是－15%，代表当日股价的收盘价在60日平均线下方的15%。

零風險

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60 日均线的每一个点乘以 1.45 可得到最小阶段性 60 日天价平均线。这条平均线的意义是庄家和跟庄者在股价的拉升中为了获得 20%的利润，必须在股价高位制造一个 45%(差异指数)的股票派发空间，其中：5%是拉升成本，20%是派发空间(股票在派发时要走出上下震荡的走势，上下震荡的幅度就是派发空间)，20%是获利空间。这条线给出了天价的最低可能价格。计算机通过逼近对比计算法，可以准确地算出阶段性天价的值和出现天价的时间。

60 日均线界定了 C 阶中股票派发的价格。在一般情况下，庄家和跟庄者派发股票，一定是在 60 天均线以上完成。

60 日均线界定了 A 阶中股票收购的价格。庄家和跟庄者在完成股票派发后，一般会打压股票价格至 60 日均线以下。出现地价的差异指数在 - 20%以下，所得到的是一个 20%的股票收购空间。计算机通过逼近对比计算法，可以准确地算出阶段性地价值和出现地价的时间。

上面的计算是一个统计的平均算法。在实战中，每只股票都有自己的差异性，只要找出这些差异，再通过修改参数，就可准确地得到个股的走势。

七、B 段三阶和 C 段三阶划分要点

(一) B 段三阶的划分要点

如图 3-7-1 所示，庄家和跟庄者在 B 段拉升过程中一般要进行两次震仓处理，形成高、中、低三价阶，这也是大部分股票走出的共同特征，也是一个普遍规律。在实战中，庄家和跟庄者在 B 段拉升过程中可能震仓 3 次或更多次，也有可能震仓一次。但每一次震仓都会形成一个最低点，每一个最低点画一条平行线，就形成了股价上升的台阶。在 B 段股价拉升中，最低点是逐渐走高的。

股价从拉升 B 段的起始点(A 点)到第一个最低点，称第一个台阶或低价阶。

股价从拉升 B 段的第一个最低点上升到第二个最低点，称第二个台阶或中价阶。

股价从拉升的 B 段第二个最低点上升到天价点，称第三个台阶或高价阶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

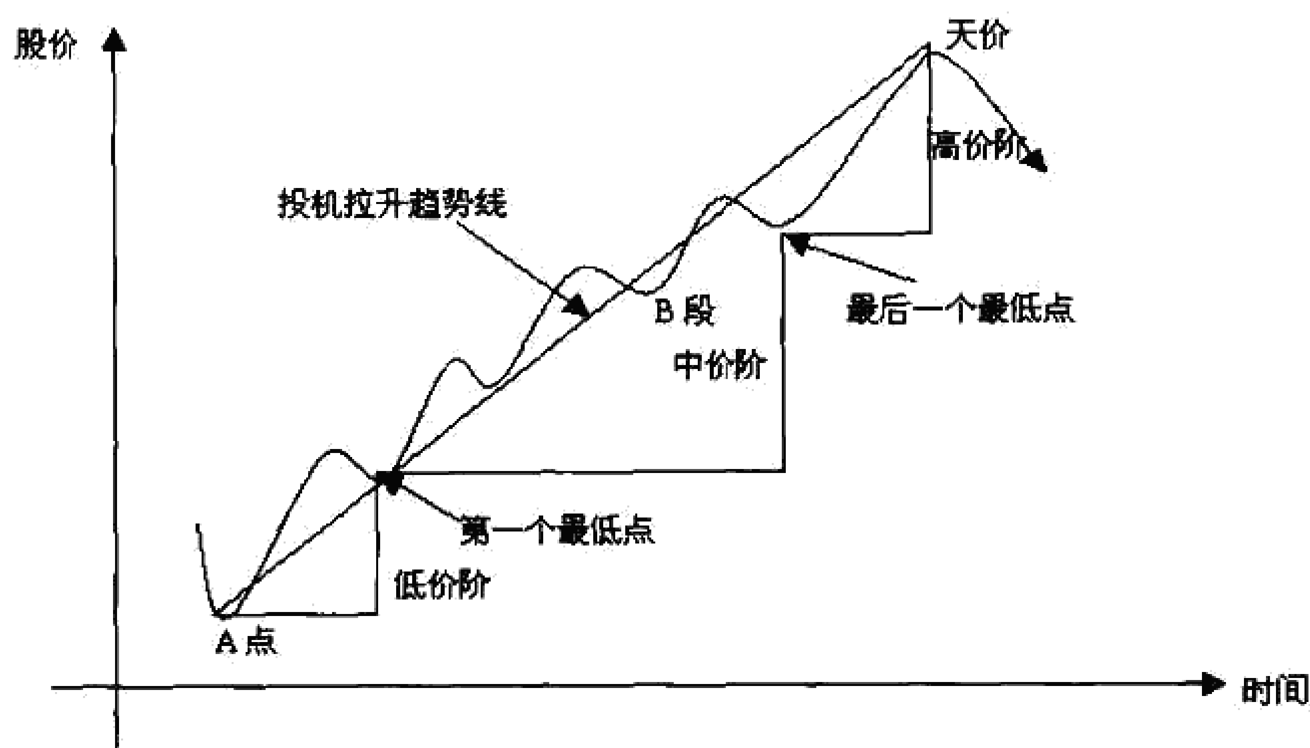


图 3-7-1 B 段出现多个最低点仍定义三个台阶的示意图

B 段三阶是一个共性，有些股票在震仓过程中走出了三个以上的台阶，但仍定义为三个台阶。取起动 A 点到第一个最低点为低价阶，取最后一个最低点到天价为高价阶。第一个最低点到最后一个最低点为中价阶。如图 3-7-1 所示。

在 B 段，如股票没有走出三个台阶而只走出两个台阶，只定义为低价阶或高价阶。

在 B 段三阶的确定中用周 K 线图来确定 B 段三阶走势可滤除短期的杂乱信号干扰。

（二）C 段三阶的划分要点

如图 3-7-2 所示，在 C 段，庄家和跟庄者在派发筹码过程中一般要进行两次拉高出货而形成高、中和低三价阶。这是大部分股票走出的共性特征，也是一个普遍规律。但在实战中庄家和跟庄者可能拉高三次或多次，也有可能拉高两次。每一次拉高会形成一个最高点，每一个最高点画一条平行线，就形成了股价下降的台阶。在 C 段派货过程中，股价的最高点是逐渐走低的。

股价从派货（C 段）的天价 B 点下降到第一个最高点，我们称为第一个台阶，也称为高价阶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

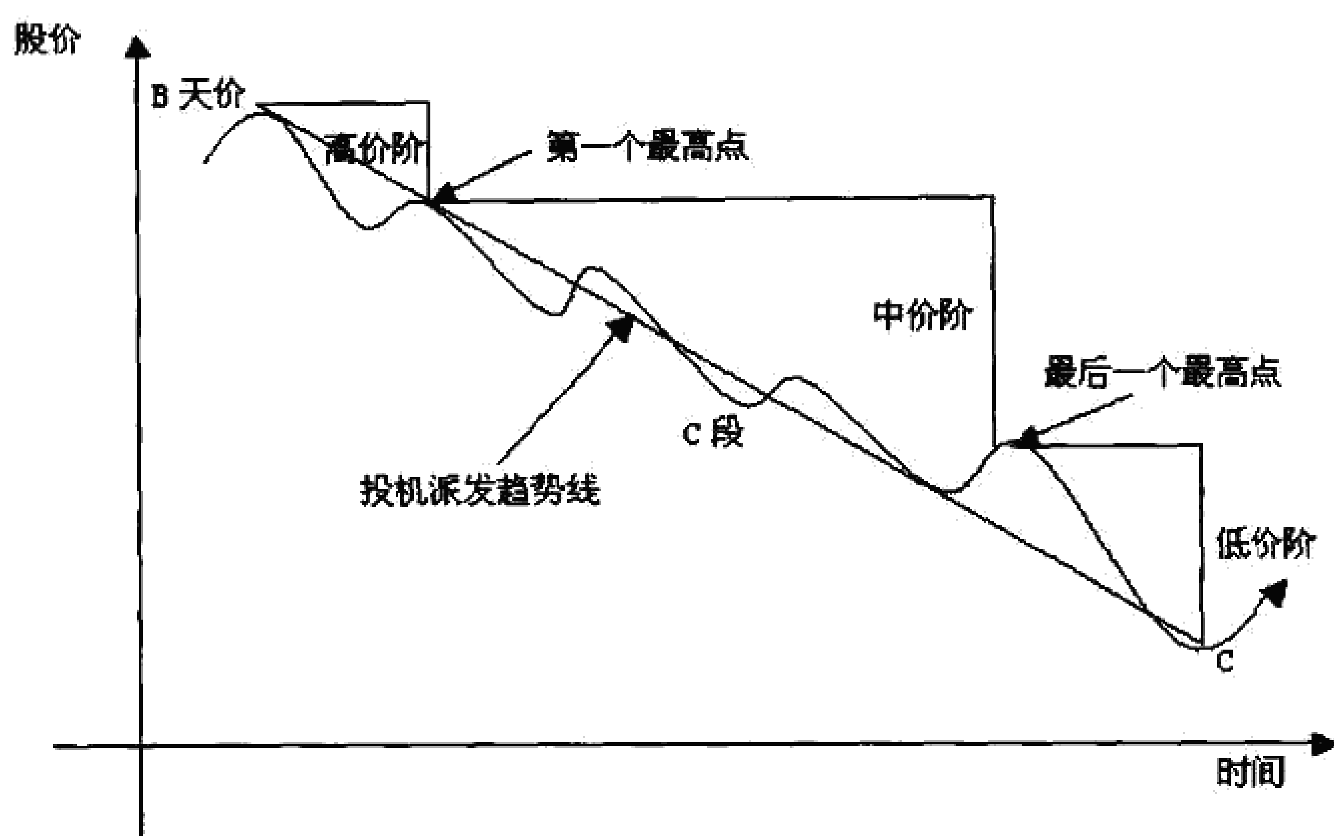


图 3-7-2 C 段出现多个最高点仍定义为三个台阶示意图

股价从派货（C 段）的第一个最高点下降到最后个最高点，我们称第二个台阶为中价阶。

股价从派货（C 段）最后一个高点下降到地价点，我们称第三个台阶为低价阶。

C 段三阶是一个共性，有些股票在投机拉高派货过程中走出了三个以上的台阶，但仍定义为三个台阶。取天价 B 点到第一个最高点为高价阶，取最后一个最高点到地价为低价阶。第一个最高点到最后一个最高点为中价阶。如图 3-7-2 所示。

在 C 段，股票如果没有走出三个台阶而只走出二个台阶，只定义为低价阶和高价阶。

在 C 段三阶的确定中，用周 K 线图来确定 C 段三阶走势可滤除短期的杂信号干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、深沪两地大盘走势三段三阶的实战划分

（一）深成指三段三阶的实战划分

图 3-8-1 是深成指 1995 年 3 月至 2000 年 4 月的周 K 线和成交量走势图。

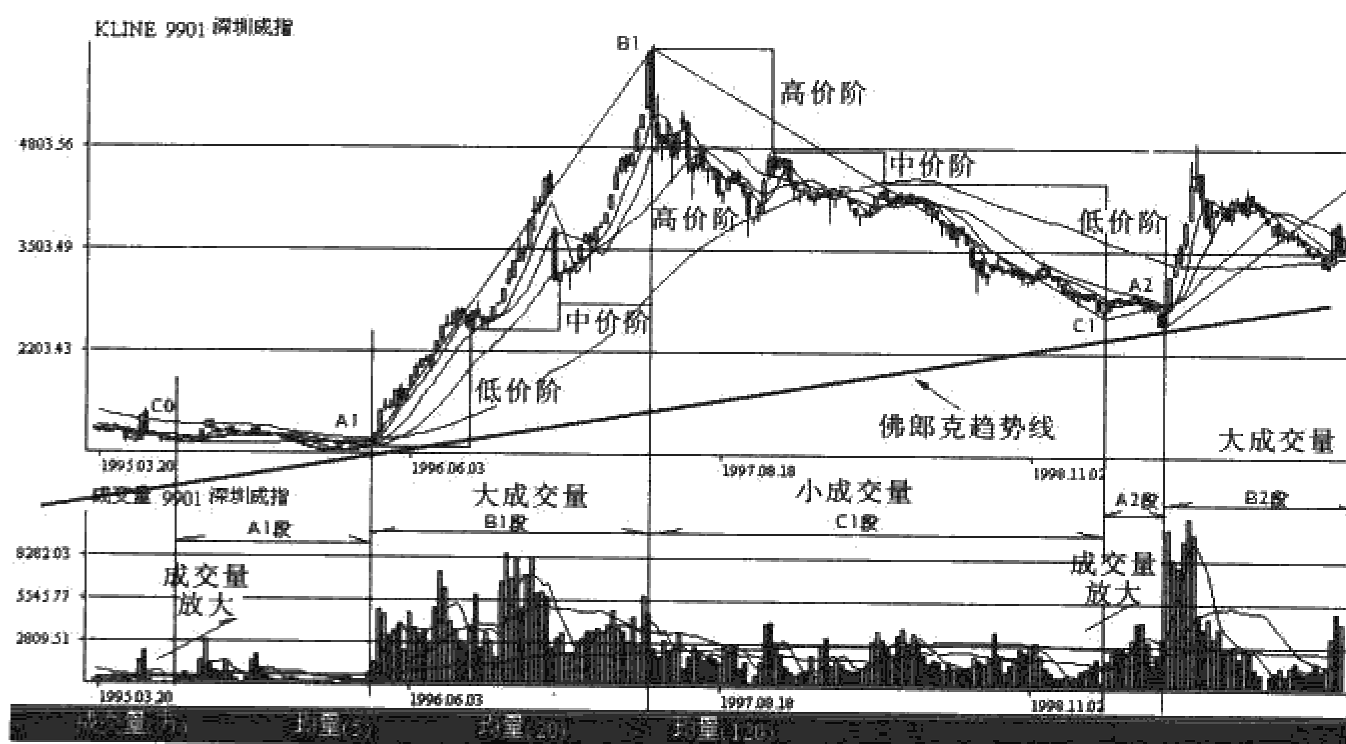


图 3-8-1 深成指三段三阶的划分

在图 3-8-1 中：C0 至 A1 组成 A 段，是庄家和跟庄者秘密收集筹码阶段。股指在低位盘整，成交量比前期放大但仍呈萎缩状态，持续时间 10 个月。

A1 至 B1 组成 B 段，成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈三台阶式上升。这是庄家和跟庄者大量吸进筹码、拉高股价阶段。持续时间 1 年零 3 个月。

B1 至 C1 组成 C 段。C 段是庄家和跟庄者派货阶段，成交量比 B 段萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降，持续时间 2 年。

C0 至 C1 组成第一个 A-B-C 三循环趋势线，持续时间约 4 年。

C1 至 A2 组成第二个 A 段。在持续 3 个月后另一个三循环趋势开始。

在 A-B-C 三循环趋势线的划分中，A 段起始点的确定有一定难度，将在后面的章节中作进一步介绍。

图 3-8-1 是深圳大盘的走势。大盘的走势代表了大部分深圳个股的走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是个股走势的集合。这充分说明 A-B-C 三循环趋势线分析方法的正确性，这是股票走势共同的特征。

股价是叠加在 A-B-C 三循环趋势线的随机过程。

(二) 上证指数三段三阶的实战划分

图 3-8-2 是上证指数(1995 年 3 月至 2000 年 4 月)的周 K 线和成交量走势图。

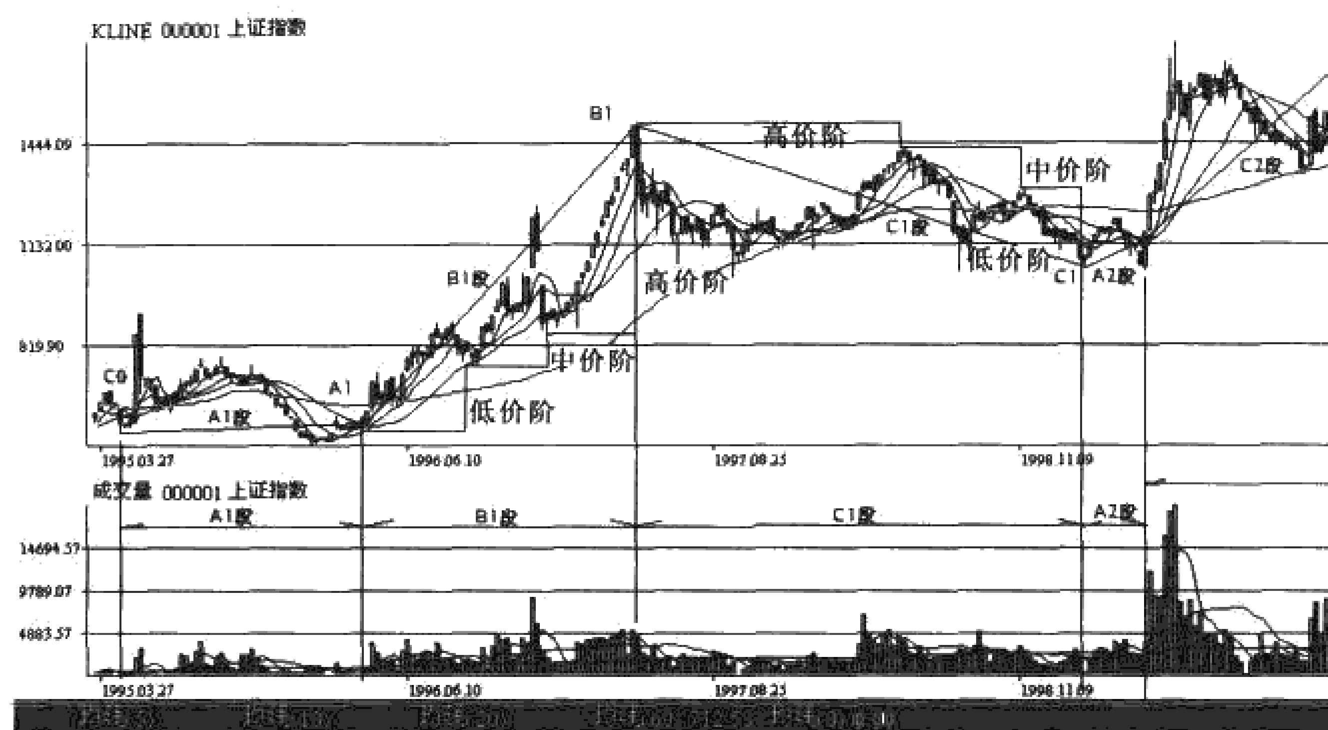


图 3-8-2　上证指数三段三阶的划分

在图 3-8-2 中：C0 至 A1 组成 A 段。A 段是庄家和跟庄者秘密收集筹码阶段，股指在低位盘整，成交量比前期放大但仍呈萎缩状况，持续时间一年。

A1 至 B1 组成 B 段。成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈低、中、高三台阶式上升，这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，拉高股价阶段。持续时间 1 年零 3 个月。

B1 至 C1 组成 C 段。这是庄家和跟庄者派货阶段，成交量比 B 段萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降，持续时间 2 年。

C0 至 C1 组成第一个 A-B-C 三阶循环趋势线，持续时间约 4 年。

C1 至 A2 组成第二个 A 段，持续时间 4 个月后，另一个三阶循环趋势线开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A-B-C 三循环趋势线的划分中，A 段起始点的确定有一定难度。在后面的章节作进一步介绍。

图 3-8-2 是上证指数的走势，代表了大部分上海个股的走势，是个股走势的集合。这充分说明 A-B-C 三循环趋势线分析方法的正确性，是股票走势的共性。

股价是叠加在 A-B-C 三阶循环趋势线的随机过程。

九、深沪两地个股三段三阶划分的案例

(一) 深圳股票深宝安(0009)

图 3-9-1 是深圳股票深宝安(0009)1995 年 7 月至 2000 年 5 月的周 K 线和成交量走势图。

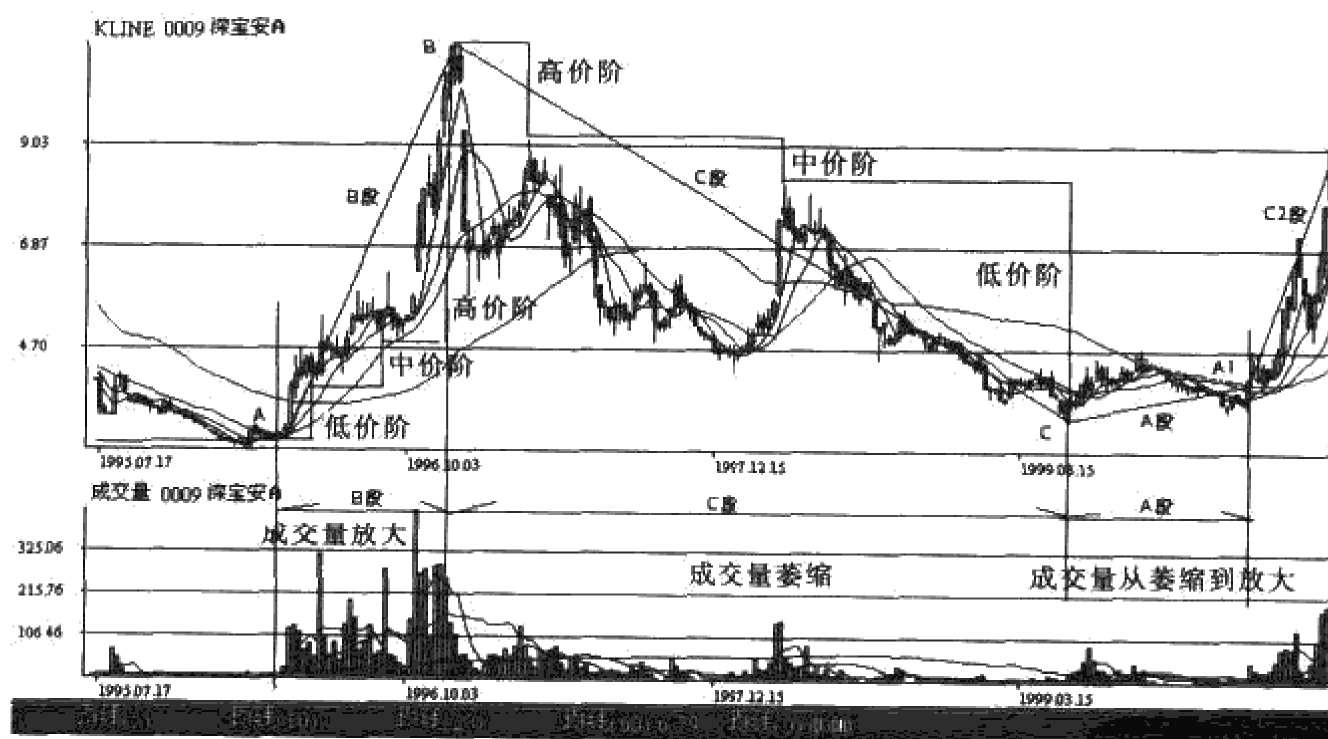


图 3-9-1 深圳股票深宝安三段三阶的划分

在图 3-9-1 中：A 至 B 组成 B 段。成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈低、中、高三台阶式上升，这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，投机拉高股价阶段。B 段持续时间约一年。

B1 至 C1 组成 C 段。这是庄家和跟庄者派货阶段，成交量比 B 段极度萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降，C 段持续时间约两年 6 个月。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 至 A1 组成第二个 A 段。成交量从萎缩到开始放大，持续时间 7 个月后，另一轮三循环趋势线开始。

（二）上海股票上海石化(600689)

图 3-9-2 是上海股票上海石化(600689)1995 年 7 月至 2000 年 5 月的周 K 线和成交量走势图。

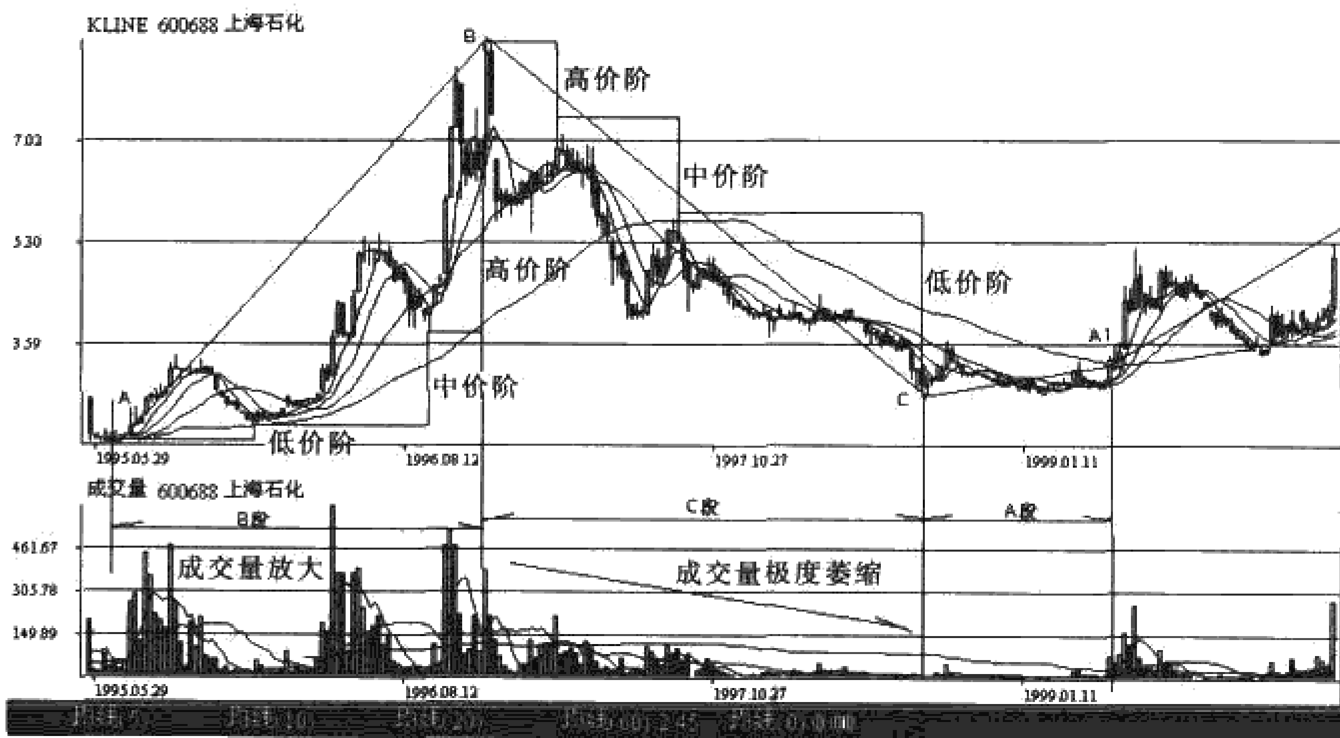


图 3-9-2 上海股票上海石化三段三阶的划分

在图 3-9-2 中：A 至 B 组成 B 段。成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈低、中、高三台阶式上升，这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，拉高股价阶段。B 段持续时间约两年。

B1 至 C1 组成 C 段，是庄家和跟庄者的派货阶段，成交量极度萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降。C 段持续时间约两年。

C 至 A1 组成第二个 A 段。成交量从萎缩到开始放大。A 段的持续时间约 10 个月。另一轮三循环趋势线又开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、理想的 A-B-C 三段循环走势

(一) 模拟理想的 A-B-C 三段循环走势

图 3-10-1 是理想的 A-B-C 三阶循环走势图。这个走势图是从实际出发，根据多张走势图形总结出的一个理想的 A-B-C 三段循环走势图形。这个走势图形也是股市操盘手追求的走势，能用最少的成本给庄家和跟庄者带来最大的利润。

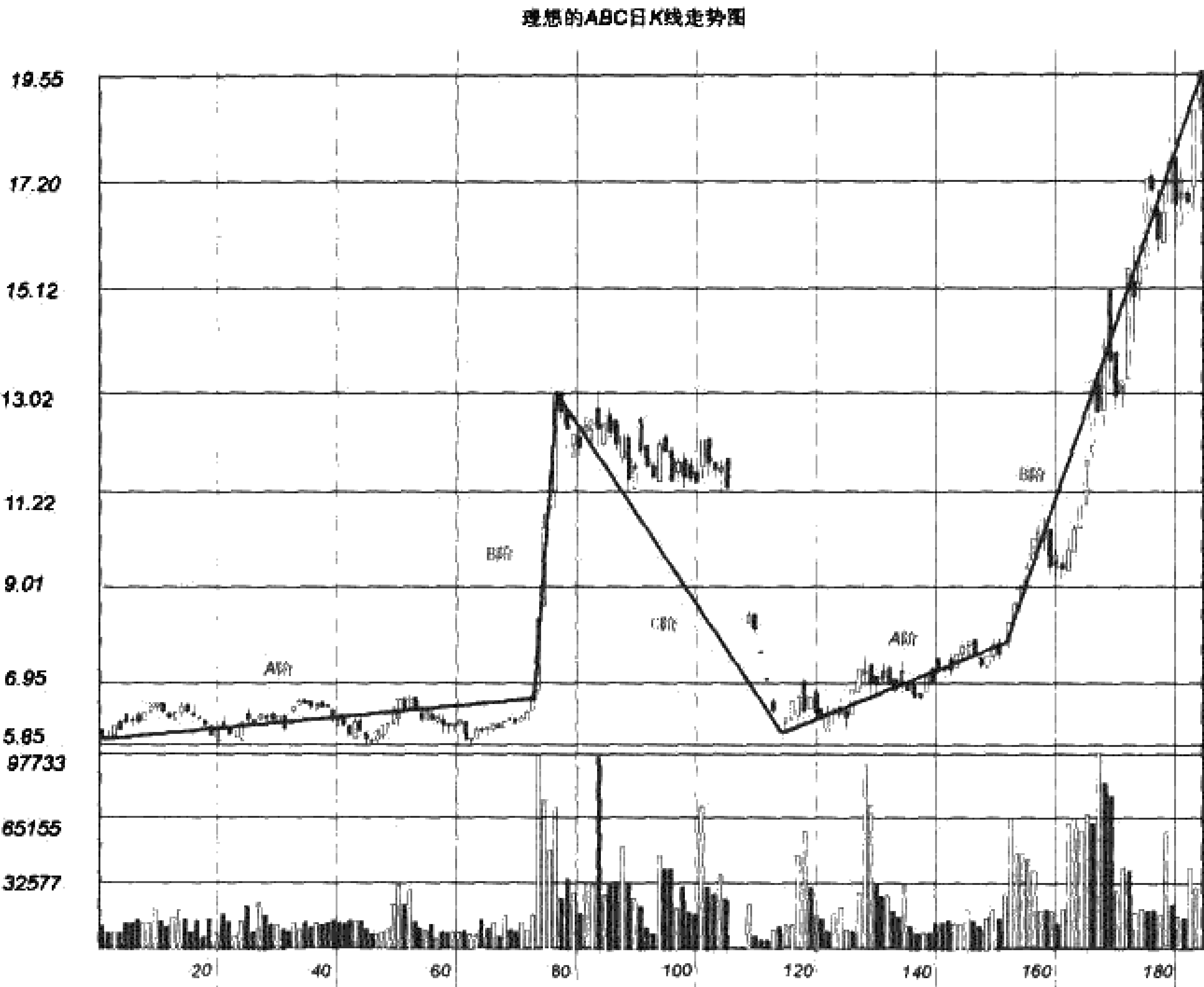


图 3-10-1 模拟理想的 A-B-C 三段循环走势图

A 段走势是一个低价位的箱形震荡走势，股价波动在 15%左右，每日成交均量和换手率在 1%左右。这样的股价变动和成交量不影响股价的向上攀升。100 个交易日换手率在 100%。通过换手，庄家和跟庄者收购了大量的筹码。图中成交量显示，庄家和跟庄者控制了 45%以上的流通筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 段走势是一条几乎垂直的上升斜线。四个交易日，股价上涨了(13.02－6.5)/6.5×100%=100%，达到阶段性天量，B 段结束，C 段开始。

上图的 C 段走势，头 28 个交易日是一个高位直角三角形震荡走势。三角形的直边是股价的最大变动值，该值在高位 11.22 元～13.02 元约 16%之间波动。每日的成交均量和换手率在 4%左右，相当于庄家和跟庄者每日向市场派 4%(其中部分是散户的筹码)左右的筹码。很显然，这是庄家和跟庄者最理想的派货走势。高价派货股价不降，28 个交易日总成交量和换手率达 110%以上，说明庄家和跟庄者在低位买进的筹码在高位已基本派完。

第 29 个交易日，庄家和跟庄者用所剩筹码把股价打压，连续 7 个交易日股价呈无量下跌(低位无人接货)走势。股价从 13.02 元降到 5.85 元。跌幅(5.85－13.02)/13.02×100%=－55%，绝对值 7.17 元。股价打回原形达到地价，C 段结束，A 段走势开始，又开始了新一轮三段三阶走势。

图 3-10-1 显示了理想的三阶循环走势。在实战中，A 段和 B 段的图形走势是容易做到的。特别是当庄家和跟庄者收购了流通股的 80%后就可以做出任何拉升走势。有时可在一个交易日内把股价拉升 200%。但在高位如何把手中所控的筹码卖出，达到理想的 C 阶走势是很难做到的。

(二) 理想的 A-B-C 三段循环走势在实战中的案例之一

图 3-10-2 是吉林化工(0618)1996 年 9 月 24 日至 1997 年 6 月的日 K 线和成交量走势图。

这是庄家和跟庄者利用资金优势迅速拉升股价，股票从收购、拉升到开始派发仅用 4 天时间就全部完成。股价从 3.50 元上升到 25.60 元，相对升幅达 731%，绝对升幅达 631%，每日升幅达 157%，走出了一个理想的 A-B 段合一的走势。

庄家和跟庄者用 40 天时间在一个下降直角三角形通道完成派发在 4 天拉升股价中吃进的所有筹码，然后再用 9 天时间又把股价打压回原形(7.76 元)，走出一个庄家和跟庄者追求的理想 C 段派货走势，从而结束了 A-B-C 三段循环，全过程仅用 53 个交易日。

从上面案例看出，庄家和跟庄者操纵股价的手法如此之凶狠，在 53 个交易日内，完成了一个 A-B-C 三段循环，赚走了广大散户口袋中的每一块铜板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

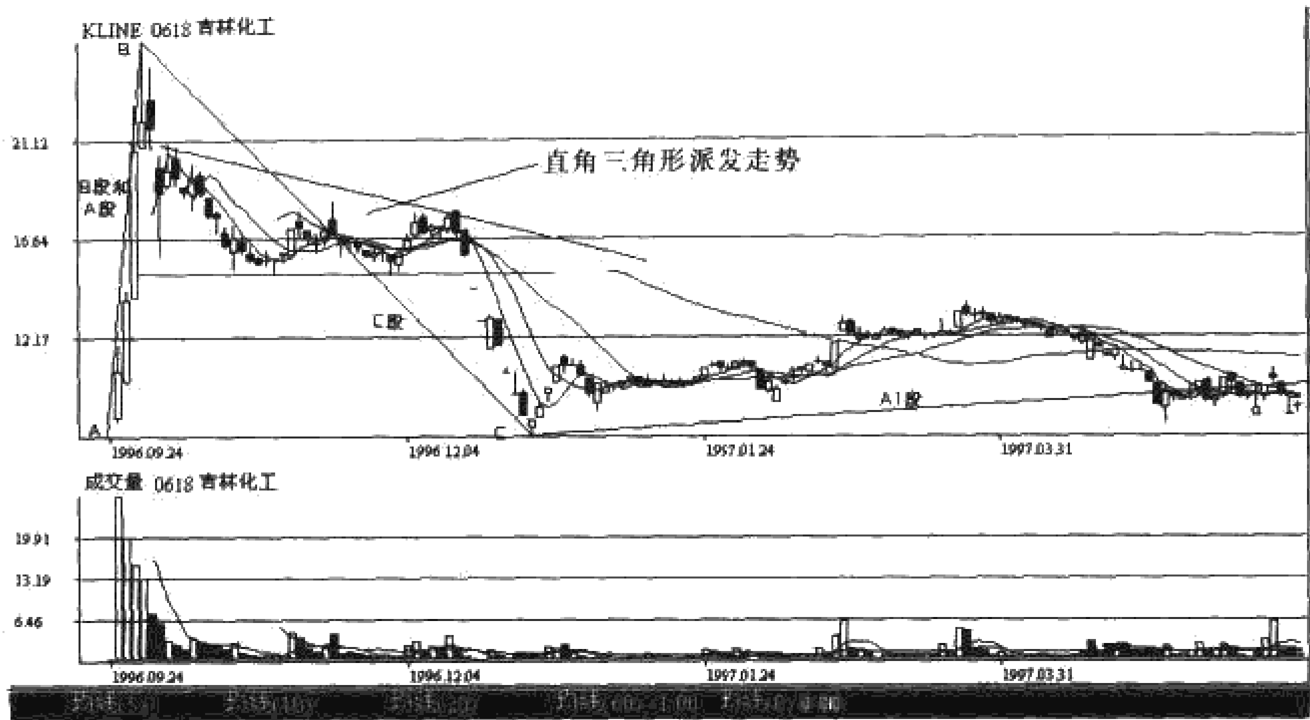


图 3-10-2 理想的 A-B-C 三段循环走势在实战中的案例

这是股市中庄家和跟庄者操盘手追求的最理想的赚钱走势。

(三) 理想的 A-B-C 三段循环走势在实战中的案例之二

图 3-10-3 是深圳甬成功(0517)1996 年 9 月 19 日至 1996 年 12 月 5 日的日 K 线、成交量和 3TM 走势图。历时 2 个半月，走出了近似理想的 B 段和 C 段走势。

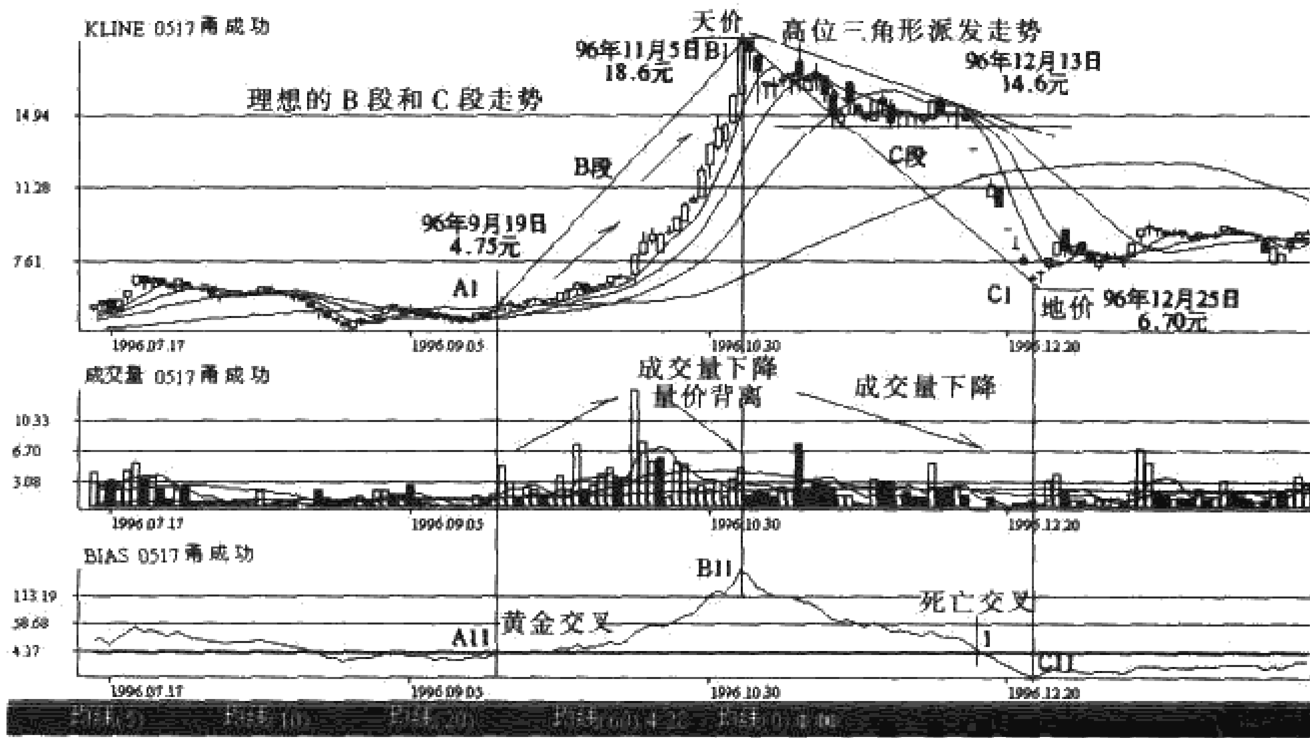


图 3-10-3 1976 年深圳甬成功走出了近似理想的 B 段和 C 段走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家和跟庄者从 A1 点(1996 年 9 月 19 日，股价 4.75 元)开始投机拉升股价，到天价 B1 点(1996 年 11 月 5 日，股价 18.60 元)历时 29 个交易日，股价上升(18.60 - 4.75)/4.75×100%=291%，平均每日升幅达 10%(一个涨停板)。

从天价 B1 点(1996 年 11 月 5 日，股价 18.60 元)开始进入 C 段，庄家和跟庄者在高位派货，走出了一个理想的直角三角形震荡派货走势。至 1996 年 12 月 12 日，股价为 14.60 元，历时 28 个交易日，庄家和跟庄者的货大部分派完。从 12 月 13 日开始，庄家和跟庄者开始打压股价，经过连续 8 个跌停板，股价在 C1 点(1996 年 12 月 20 日，股价 6.70 元)到达地价，庄家和跟庄者又进入 A 段收购股票。

随着时间的推移和广大投资者自身素质的不断提高，政府监管市场的力度加强，这种理想的赚钱走势越来越显得不可能。但是，在这个基础上可以走出各种各样的走势图形，这都是广大投资者与庄家斗智、斗勇和斗法的结果。然而，三段三阶的图形走势却是永恒的，因为它真实地揭示了股市价格在人为操纵下的客观规律。

十一、三段三阶电脑程式化分

波浪理论最大的问题是如何划分浪形，一人一世界，十个人就有十种划分方法，没有唯一性，但三阶三阶理论是可以划分的。通过电脑软件对数据的收集和数据统计，对股票的价格的三段三阶走势进行准确的划分，这种划分是唯一的，这样的划分能对投资者的投资有指导性意义。

在佛郎智能交易软件中已经把股价走势用电脑程序划分：图中黄色部分表示股价处在筹码收集阶段，红色部分代表股价处在拉升阶段，绿色部分代表股价处在股票的派发阶段。在红色拉升阶段和绿色派发阶段又有三个台阶。由于能准确地划分股价的走势，在金融海啸危机中的中国 A 股市场股价发生暴跌时，用三段三阶函数指导投资，使软件使用者规避了股价大跌的风险。当上证指数从 6124 点跌到了 1664 点，跌幅达到 73%。按软件操作的使用者，投资损失不到 5%，当股指反弹到 3000 点，所有股票的投资者都有 20% 的赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

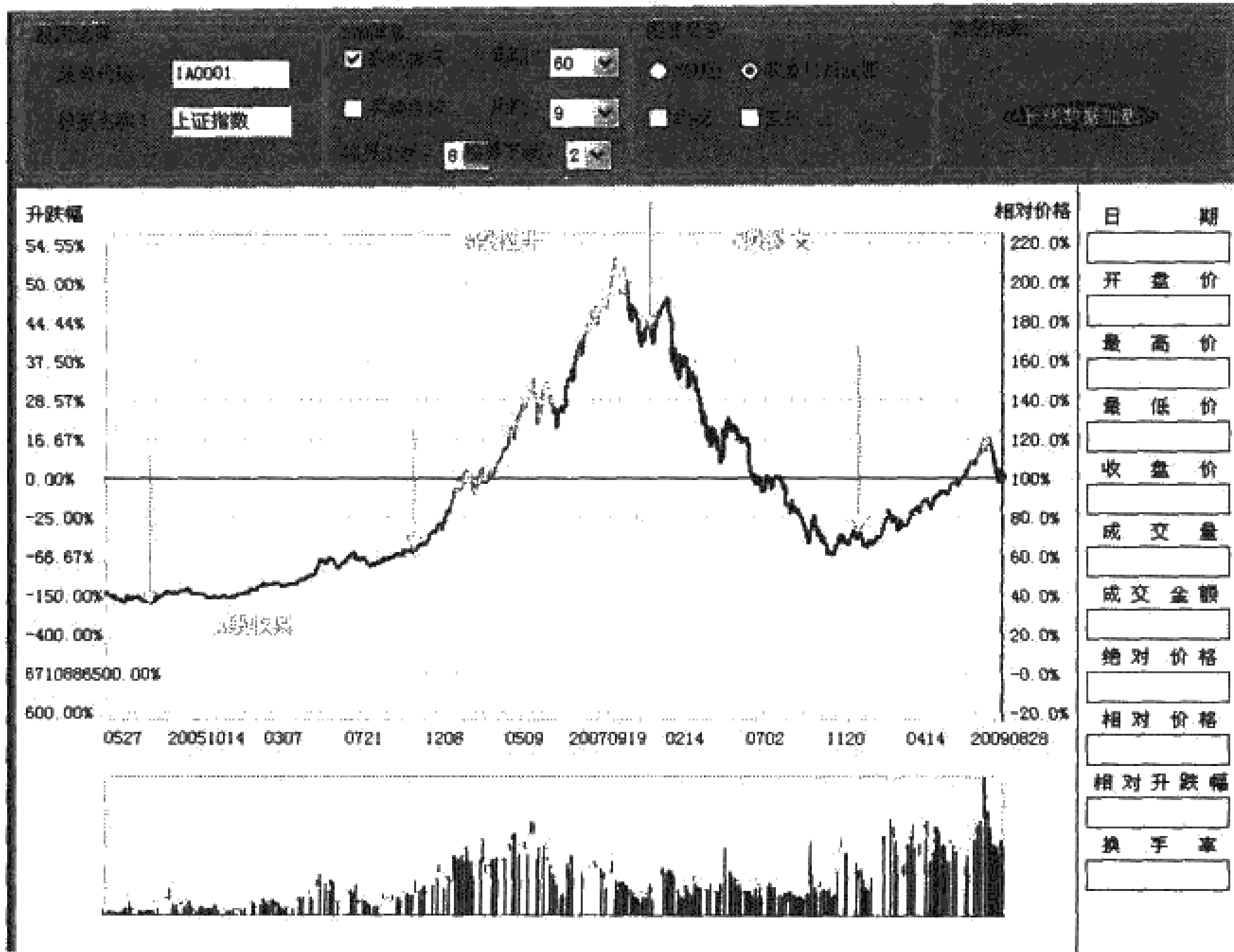


图 3-11-1 上证指数 2005 年到 2009 年的三段三阶划分

下面我们把股指看成股票用三段三阶数学模型、通过资金管理技术来指导投资者投资。如股指是 6000 点，我们认为它是每股 6000 元，如股指是 1600 点，每股就是 1600 元。

很显然，当股价跌了 71%，而投资者的损失不到 5%。当股价上升了，我们的收益大于股价走势。如何得到如此神奇的功能，这是股价三段三阶划分功能。当股价在一个下跌通道，就是股价在绿色区，我们选用下跌通道的买入参数和卖出参数，这样做大大保护了投资者的资金。当股价在一个上升通道，就是股价在红色区，我们选用上升通道的买入参数和卖出参数，让投资者的利润最大化。在以后的章节中我们会详细论述买卖参数的选择和资金如何管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

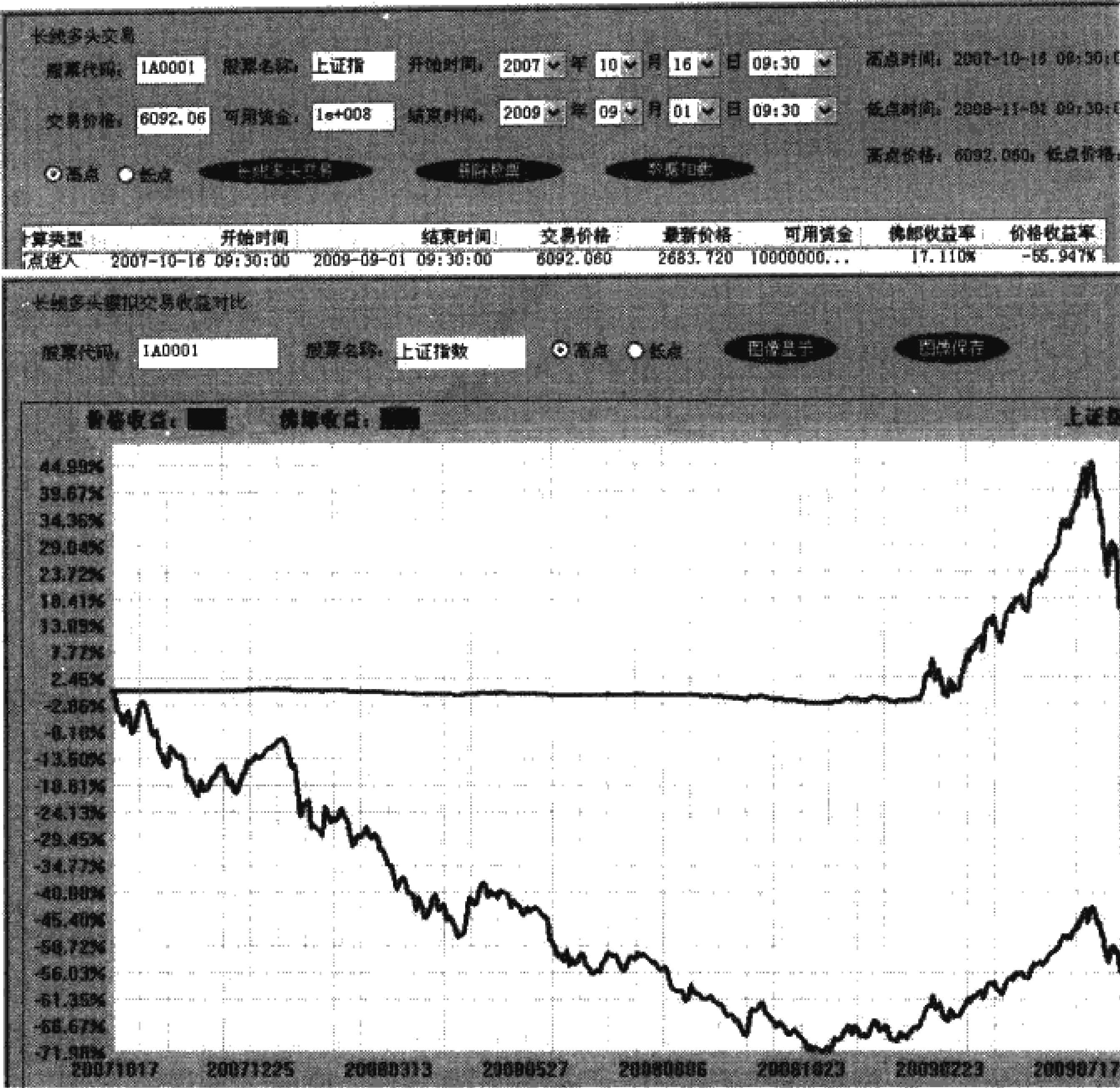


图 3-11-2 上证指数的投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
交易方法程式化探秘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、什么叫交易方法程式化

在中国股市众多的理论书籍中，绝大部分都在论述股市的历史形态与走势。因互相抄袭而形成多种版本的股市K线图理论、技术指标、波浪理论、江恩理论以及其他形形色色的“抄底”、“逃顶”理论充斥着图书市场。教大家如何找股市黑马，每天来个涨停板，标榜自己有独门秘方，能寻找一夜暴富的股票。寻找股市黑马的电脑分析软件在市场上比比皆是。

很少有书籍论述通过资金管理来战胜庄家和市场，特别是对交易方法程式化的研究基本上是一个空白，本章将要详细论述这方面的知识。

股票操盘手的成功经验最重要的就是靠资金管理。在美国的基金界曾经做过这样一个调查：能够长期获胜的基金，最重要的不是什么时候买入股票、什么价格卖出股票，而是你买了多少，卖了多少，你的筹码和资金的管理。

这就是投资界的术语：“资金管理”。在市场中交易体系分为“趋势型”和“盘整型”两套体系，其中趋势型体系又分为上升型，即股价运行在B段，它按照利润最大化来设计和寻找相应的参数和数学模型。

其中下降型，即股价运行在C段，它按照损失最小化来设计和寻找相应的参数和数学模型。

盘整性就是股价运行在A段。这是一个标准性的通用买卖数学模型和参数。

很多投资者向投资大师们请教投资秘诀，以为大师们依靠准确地判断市场方向就能长期在市场中稳定获胜，其实投资大师们最为秘而不传的就是资金管理的要诀。

人们公认投资交易的最大敌人不是市场而是自己，不是市场太聪明而是自己太自作聪明。

贪婪、侥幸、恐慌等心理是投资交易的大敌。但这些心理又构成人性的基本元素，包括心理和生理在内的人性弱点不可能被人完全克服。如思考过程和动作的延时性随时限制着行情暴发瞬间的最佳反应，导致错失良机。信息化时代，只有人的智慧与计算机及信息网络结合，“优势互补”，建立起适合自身特点的程式化交易系统，才能达到散户驾驭股票、外汇、期货和黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金市场投资的最高境界。

本章为投资大众推导一套通过资金管理方法来达到在股票、期货、黄金和外汇市场的交易中只赢不输的程式化交易。把这些投资大师的看家本领和秘而不传的资金管理方法公布于众。

大多数个人交易者，无论是业余的还是专业的，无论是散户或投资机构，由于人性的贪婪和恐惧，在股价高位不愿卖出，股价跌到低位不敢买进，都是在存在个人情绪和判断的情况下进行交易，都是建立在对股价的预测来影响自己的买卖行为。

对于一些投资者来说，私欲、贪婪、一夜暴富的欲望会降低知觉的敏锐。对于另一些投资者来讲，偏见、恐惧会动摇信心。当这些投资者进入金融市场后，人类的情绪和判断往往使得投资者变得不稳，缺乏自律。

这样程式化交易的理念就出现了，这一理念开始主要是应用于期货市场、外汇市场和股市的衍生品市场。

程式化交易是最佳克服人性干扰的交易手段。一个以计算机为基础的交易系统根据事先编好的规则和数学模型来发出指令。这一系统确定进入市场和离开市场的时机、买卖股票的参数和数学模型。

一个系统的二进制编码是没有感情的，因此系统不存在对交易的偏见、感觉、担忧。所以系统的程式化交易的执行是客观、自律、量化以及科学的。与凭借个人临时判断的交易相比，程式化交易具有如下优点。

①坚持把金融产品的价格波动变成利润的策略。

②严格地执行投资纪律。

③资金使用量根据系统合理调整。

④买卖股票的买入点和卖出点严格按参数进行。

⑤系统对股价的趋势进行监视，给出逼近真实行情的参数而得到投资利润最大化。

⑥系统能事先给出预期收益／损失。

尽管对程式化交易的优缺点还有争论，但是继部分优秀的个人投资者之后，机构投资者开始大量采用程式化交易的理念，从精细的小规模交易公司、做市商到大规模的对冲基金、投资银行，程式化交易正在成为发展的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、程式化交易的基本概念

(一) 程式化交易的历史和现状

程式化交易，即电脑程序方式交易，起源于美国 1975 年出现的“股票组合转让与交易”，随着技术的发展和计算机系统的应用，投资经理、经纪人可以实现股票组合的一次性买卖交易；20 世纪 80 年代，程式化交易发展很快，交易量急剧增加，因为软件使用的类同和止损功能的引入，加剧了市场的方向效应；进入 20 世纪 90 年代，出现了把程式化交易作为竞争手段的经纪公司，投资组合的方式丰富多彩，比如 FOLIOfn 公司就有多种组合：投资风格、风险定做、指数、跨区域套利等，满足不同客户的要求。程式化交易更是 21 世纪机构和 ETFs 的主要交易方式，并引起了各国资本市场监管当局的重视。通过从法规上进行规范和引导，在技术上进行投入和开发，目前，我国的证券和期货等资本市场也在进行推广应用。

(二) 程式化交易的优势

程式化交易的优势是人为判断交易无法比拟的，从投资报酬的稳定性、长期交易平均损失几率、决策判断模式、风险管理、执行能力等进行判别，程式化交易都遥遥领先，程式化交易系统就像一个竞技场一样，需要好场地、好裁判和好运动员。对一个系统，就要解决好数据、规则和交易者思想的协调。数据是最基本和客观的信息，体现了供求关系的变化和价格、价值的双重性，一个好的系统，就要把数据及时、准确地传播出来；规则是维持市场秩序的有力工具，运行的制度、交易的方式、指标的规范构建了合理的平台，让行为在有序的条件下进行；交易者的思想就是个性心理和知识体系，因为他们的差异，产生了不同的行为，有了买卖的交易，但我们必须知道，只有部分人才能抓住成功的机会，只有战胜了人性中的贪婪、恐惧等弱点，只有按照纪律和规则进行交易，才能进入成功的行列。

由此而来，产生了两个竞争的方向：一是由厂家和公司提供程式交易软件的平台；二是进行程式交易使用人的思想和方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）程式化交易系统的内容和竞争方向

设计和建造一个专业的程式交易平台软件，这种设计至少需要资讯收集和传输、数据管理、指标公式的编辑、买卖参数和数学模型测试平台、专业下单等5项基本功能，还要有资金和筹码调整函数、股价上升和下跌的参数计算、数据统计和分析功能、历史财务数据、全市场历史数据、多个系统的互相兼容等功能；资讯能增加交易者的知识，理解事物的发展方向，为投资中、长期趋势提供依据；数据管理的准确、全面、快速，能为交易者寻找到一个好的切入点，大家知道，进入市场的方向、时机、资金管理是3个成功要素，有许多的投资者，尽管方向对了，因为时机的把握和仓位的管理不对，出现了大的损失，2006年10月8日的铜市，做多铜的投资者对此是刻骨铭心的。

公式和参数的编辑为不同的人提供了不同的方法和工具，它的多样性和可选择性的组合，避免了市场取向的一致性，编辑的内容，体现了交易者的思想，并引导他们走向不同的结果，使市场的魅力得到充分演绎。

测试平台，就相当于在实验室中实验，通过对交易系统进行的历史测试，即通过软件模拟出在过去几年中如果按照这套规则进行操作的结果和表现，让使用者面对行情的波浪起伏时，信心十足，胸有成竹。

专业下单系统，应该具有速度快、报价准、安全性高的基本要求，同时还应该有批量下单、快捷反手、价格触发自动下单的先进功能，保证系统有足够的竞争力。

本章介绍的程式化交易重点在交易的资金管理上，用资金管理战胜市场。通过对股价趋势的分析而选择不同的参数达到利润最大化。

（四）交易程式化系统，是软件公司进行竞争的产物

程式化交易能赚钱吗？程式交易只是一种决策方式，不能代替内容和结果，由此引入了另一个竞争市场，具有好的程序模式，经过市场检验，具有有效的专家系统；作为投资公司，好的分析师和交易员提供的服务是有限的。但好的程式交易系统就能成为公司的利剑，在资本市场上尽显锋芒。某期货经纪公司早在2003年起，就将每日交易的动态数据储存，为软件的开发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供测试平台，同时购买了自动交易软件接口，保证专业下单工具有实盘交易的功能。经过不断对系统进行测试和改进，设计并验证了一些科学的交易模式，它们能够管理风险，进行稳定交易，获得可观的赢利。

三、交易成功的基本原则

在多年交易理论的研究和实战操盘中，我们发现很多交易方法和基本原则是非常有用的，下面几条就是我多年交易实战操盘经验的总结和在我教学生时大部分人会问的问题。

（一）股价的未来不可以预测

股市大部分的投资者和我的学生，都错误地认为股市的专家或者什么投资天才可以预测到市场将会发生什么事，认为他们是成功的投资者的主要原因是他们知道如何去预测股票市场。

但问题是，股价是不可预测的。

一次我去听一个软件销售推荐会，软件设计者说："我们设计的软件采用大量的秘密技术，有几十个证券类博士生参与开发，总结了市场上几十位操盘手的操盘经验，这个方法是用超级计算机计算了几天几夜才算出来的，可以保证你每天找到一只股价上升 10%的黑马"。如此强大的技术力量，在场的近 100 位听众深信不疑，很多人决定购买他们的软件。这时会场上突然有一个人发言说："大家不要上当，他的说法不可能实现，大家想想，如果每天能找到一只上升 10%的黑马股票，一年有 250 个交易日，每次 10%的复利增长，这是一个天文数字，假如他是正确的，他自己用交易软件可以把中国股市的钱全部赚走，何苦还要卖交易软件。"这样骗人的故事每天发生在我们的周围，你能抵御吗？

如果你试图预测未来，本该卖出的股票你不会卖出，因为你的心目中预测的股价高于你要卖出股票的价格。相反，本该买进股票的时间你不会买进，因为你预测股价下跌的幅度还没有达到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）通过技术手段可了解市场走向和短期的市场趋势吗？

世界上没有一个人和一种技术能真正了解市场为什么这样走而不是那样走，或者将要如何走。能知道市场往哪里去，只是一个幻想和你的主观想法。

很多投资大众去参加过很多技术分析的教授班，花大量的时间去学习技术指标，每个上课的老师都说自己有一套秘密武器在身，知道市场的走向和趋势。他们说的经常一句口头语：市场将要做多高或者多低，市场的回调将要达到如何一个程度，如何根据这些分析来买卖。可是，这一切，都没有帮听众赚过钱。

（三）谁能知道市场什么时候会启动？

很多投资大众用市场上流行的许多软件，花大量的时间和用各种技术分析方法寻找股票何时启动。很多所谓的投资专家招收会员，开讲座和报告会。他们会告诉你市场什么时候会启动和有一波行情。很多波浪理论、循环理论专家尝试预测市场要在什么时候启动，假设一个方向让市场去走。

我自己也曾经常做股市的预测，但是我常常发现这些都是浪费时间和徒劳无功的，我会预测错误，会错失大行情。最后我认定我自己不能预测，老老实实按规则买卖股票的时候，我开始赚钱了。而我觉得不能对市场进行预测没有什么大不了的，这不妨碍我们赚钱。

（四）预测并不重要，重要的是使用正确的交易策略

很多市场专家其实是靠在市场中的交易来赚钱，而不是因为他们预测正确了才赚钱。正确的交易和准确的预测之间是完全不同的。交易中，预测并不重要，重要的是使用正确的交易策略，如果策略是正确的，不需要预测市场到底要怎么走。这就是交易程式化的理论基础。一个好的交易策略就是无论股票的价格是上升、下降、还是横盘整理；不论这个人是投资专家还是投资新手；只要交易策略是正确的，你都能赢利。

我了解很多市场专家持续性地作出错误的市场预测但是依然赚钱，因为他们依靠一系列严格的交易规则。是这个规则赚钱，不是他们的预测使他们赚到了钱。作为一个自律的投资者，需要知道为什么和什么时候进入市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么时候出场，什么时候止损，什么时间不止损，需要平衡自己的风险和把利润最大化。一个好的交易系统包括了进场点、出场点、买卖参数、买卖量和资金管理方面的内容。

他们是靠遵守交易规则而赚到钱的，不是因为正确地预测了市场。成功的交易者，通过多年在市场的经验，遵守一系列的交易规则，这些将会在下面提到。

（五）在成功的资金管理和风险控制上获取利润

我们到股票市场上是来赢利的，在定出赢利的目标时，我们首先要考虑如何控制风险，把风险降到零。只有在零风险前提下才能去追求利润最大化。成功的资金管理前提就是要求资金的风险是零。在这个前提下可以推导出不少投资方法。在零风险长线投资中就有四组参数和多组数学模型可以调整和选择。

（六）成功的交易者未必有很好的超级获利记录

依靠成功的资金管理的成功交易者未必有很好的超级利润。这是因为一个成功交易者在资金管理上总是作好两手准备，股票的仓位经常处在半仓和轻仓的情况下。在一个单边上涨的行情下，一个满仓操作者，他又在高位卖出了股票，很显然这个交易者得到了超级利润。而成功的交易者可能因仓位较轻和不断卖出的交易策略，他得到的利润肯定要小于一个满仓操作者。但这位满仓操作者是靠他的某一次很有运气的情况下得到的利润，这是一个偶然事件但不是必然事件。相反成功的交易者虽然得到的利润少，但他是一个必然事件，每一次交易他都能得到这样的利润，而且在市场上总是赢利而不亏本。

（七）市场决定你的利润有多少

一个股票市场，股指每年的上升斜率就是这个市场给我们的平均回报率。由于股价有短期价格的波动，每一个市场的投资者都在设法追求利润最大化，最简单的想法就是规避价格的短期波动。如果你把每一次价格的短期波动都变成了利润，那么你在这个市场上的最大利润就是短期波动所产生的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润+这个市场年的平均升幅所产生的利润，这也是市场所能给出的固有的最大利润。

一个成功的交易系统就是追求市场所能给出的固有的最大利润。不要去追求超出市场所能给出的固有的最大利润，如果去追求，其结果将冒遭遇很大损失的风险。这就是很多短线投资者为什么有时亏损累累，有时大大赚取超出市场固有的最大利润的原因。

如果刻意追求超出市场给你的固有利润，你的操作方法一定是短线的投资方法，股票市场发展的历史可以证明，短线投资方法的利润一定小于长线投资方法所得到的利润。

心理学家早就发现人们有过分自信的习惯，过高估计自己的知识、低估风险和夸大自己控制事件的能力。国外有一项调查，82%的大学生认为自己的驾驶水平超出了平均水平，显然他们中的许多人犯了高估自己能力的错误。在开办实业方面，新企业第一年的成活率比较低。在一项对3000家新企业的调查中，新企业主平均认为他们有70%的可能性成功，而老企业主认为他们的同类新企业只有39%的可能性成功。这个差距反映了新企业主进入新行业以前有过分自信的趋向。

同理，喜欢短线操盘的人自信心远高于做长线的自信心。除了极个别的的确有短线操盘的天分以外，大多数人都过高地估计了自己的操盘能力。

人们在对自己能够控制的事情上表现出更多的自信。以撒色子赌博为例，当没有撒色子以前赌注要大一些，而撒了色子以后在不知道结果的情况下下注一般都会小一些。

短线客认为盘口可以掌握在自己的手中，他们自己能够随时控制股票交易避免更大的风险。这与撒色子赌博的情况大致相同。有些股票投资老手，喜欢在趋势形成以后采取波段中长线持股方式，而在不确定的箱形整理中，或者看不懂的市场中采取短线出击的方法玩股票。这种老手与长期在市场上做短线的人有着本质的区别。

在股票市场中，过分自信导致了高估信息的准确性和过高估计分析问题和解决问题的能力。这样容易造成投资决策的错误，经常表现为过分频繁交易、不计损失地冒风险交易，最终导致投资失败。

巴伯和奥迪恩对7.8万个账户进行了7年跟踪，分析了周转率与投资组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合回报之间的关系。他们按股民的周转率的大小平均把股民分成了5组，每一组的人数一样。周转率最低的第一组的平均年周转率为2.4%，可称为长线投资客，平均年周转率最高的第五组为250%，可称为短线投资客。在7年中市场总的年回报率为18.7%的条件下，统计得出这五组的平均年收益情况如何呢？

交易最不频繁的长线客平均年收益率为18.5%，与市场总的年回报率相当，而交易最频繁的短线客平均年收益回报为11.4%，减少了7%的年投资回报。那么长线投资客比短线投资客每年多赚62.3%。这样大的差距可能是短线客无法接受的事实。因此，短线客要想超过长线客的平均年收益，只能靠过人的获取准确信息的能力，以及过人的过滤筛选处理信息的能力和过人的把握市场的能力。这样的短线客才能抵消频繁交易导致的交易费用和频繁交易造成的失误。短线客没有这三个超人的能力，想超越长线客是比较困难的。所以长线客如果说是十里挑一的高手，那么短线客就一定是百里挑一的奇才了。从生理心理上看，短线客要想成为风险投资市场的常青树很难办到。

(八) 把自己的资金做大是获取利润的唯一方法

1. 谁的资金大谁就是赢家

股票市场、期货市场和外汇市场都是资金博弈市场，在这个市场上，可总结出一句话，这是一个谁的资金大谁就是赢家的市场。

庄家用大资金来操纵某只股票的涨跌。通过控制股票价格的涨落而获取利润，散户在这个市场上由于资金小就是一只小羊。

我在各地的演讲中，常常会列举在中学读书玩赌博游戏的一个故事来证明谁的资金大谁就是赢家。

我有一元钱在身上，我的另一个小朋友有一角钱在身上。我们玩21点游戏。对方摸了一张10点和一张J点，他把10点反过来不让我看到。我拿了一张3点和一张4点，我把3点闷下，留4点让对方看到。对方知道我的牌小，就下注一分钱。我跟一分钱，对方又加码五分钱，我又跟进。对方又把所有钱押上，我又跟上。当对方要翻牌比大小时，我不让翻牌，我把所有钱押上去，共一元钱。对方没有钱跟，只好投降认输。我在小时候经常玩这种游戏，屡试不爽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在生活中这是简单的、人人都知道的道理，但在股票市场和期货市场上大部分人却不知道这个道理了。

在 2006 年，当期货铜从 3.9 万元/吨涨到了 6 万元/吨时，现货市场是 5.5 万元/吨。很显然期货市场的价格不合理，我们国家一个做期货铜的公司就开始做空单。

国际炒家把期货铜推高，推到了每吨近 7 万元。我们这个期货铜公司没有钱补仓，不得不投降，协议平仓，输掉了几个亿。实际上在 2006 年期货铜涨到了 8 万元/吨后开始回落。

如果我们的期货铜公司在做空单时，留有资金在 8 万元/吨，还能补仓。他们也就不会输掉几个亿，相反可赢回几个亿。

期货市场资金博弈的现象非常明显，谁的资金大谁就是赢家是大家的共识，所有参与人都得很清楚。

2006 年的铜价从每吨 3 万多元一直涨到了 8 万多元，大大脱离铜的现货市场的实际走势，但多方资金雄厚，一路把铜价用资金推到每吨 8 万多元，做空的全军覆没，损失惨重，资金大就成为赢家。

在股票市场上这种例子反映到每一只股票上。当庄家让一只股票价格往下跌时，他是在向市场抛出股票。当股价被庄家往下打压时，你有没有钱在下面买进股票，你只要有钱在低位接股票，并有充足的资金在股价低位买进，你在和庄家的对弈中，你就是赢家。

有人会问，一个散户和一个普通投资者，资金只有几万元到几十万元，如何把你的资金做大，并大于庄家的资金几亿到几十亿，这不是白日做梦吗？

如何把资金做大，这就是一个资金管理的问题。赌场老板非常有钱，但他控制了整个赌场。有几个亿和十几个亿的庄家，他要控制一只股票，需要上亿股。一个普通投资者可在某一个范围内让资金比庄家大。一个赌徒要赢，只要在某些下注中，使自己的资金大于赌场老板的资金。

赌场里，赌客们都是知道庄家赢的概率比他们高，但是赌客也可以使用资金管理的方法盈利，只要在下注的时候，连续加码下注就可以保持盈利，但是有两个限制条件。

①赌场规定下注金额有限，这样就限制加倍下注（又称等价鞅）的使用。

②赌客的本金限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看了以上的说明，投资者都应该明白资金管理在投资市场是多么重要，就算不懂得分析技术，靠有效的资金管理一样能在市场中获利。当你还没有学会资金管理和认识到资金管理的重要性时，你还只是一个微不足道的小投资者，在市场一会儿赢钱一会儿输钱，一直总是赚不了大钱，只有当你认识到资金管理的重要性并学会资金管理后，才能体会成为一个市场大赢家的乐趣。

2. 小散户也可以把资金做大

资金管理是把资金做大的重要工具。但是，很多人都只是将其定义为风险控制的概念。其实资金管理包含“头寸管理”和“风险控制”两部分。

留得青山在，不怕没柴烧。留住明天还能生存的实力，比今天获利还重要。资金管理中，头寸管理包括股票和期货品种的组合、每笔建仓资金使用的大小、加仓的数量和在哪个价位加仓等，都最终影响你整个交易成绩。

世界上所有的赌场都限制赌徒下注的最高限额，一来是控制赌徒的损失，减少负面影响；二来也是控制赌场自己的风险，避免赌场由于某人某一次的偶然的运气，大额下注给赌场带来风险。

一个好的专业投资者同样也应该限制自己每次的交易金额，你是无法预测你下一次的交易究竟是盈利还是亏损。

国外的专业期货教学实践中，允许你在市场中多次、少量地亏损学习经验，但是不允许你出现一次大额的亏损。

风险管理主要是涉及很多数学模型的问题。成功的投资者，是看谁笑到最后，谁就能笑得最好。风险管理就是使投资者能在市场中长久生存下去，笑到最后，笑得最好。

在机会最好的时候还能在市场中有资金交易。什么是机会最好，实际上就是当股价大跌时，你还有资金买进股票。

因为从概率的角度看，只有完成一定数量的交易，才能反映你的交易体系的真正成效，不能只看某几次交易的盈亏评价交易业绩的好坏。所以，在市场中能长期生存，完成一个成功交易投资者必要的交易次数，才能体现投资者交易体系的效益。同时投资者尤其在进入市场的初期，特别需要的是投资经验和经历，挣钱是其次的事，主要是先学会控制交易量和风险管理。不断地向市场学习的同时自己的资金也不会伤筋动骨。当你的经验充足时，就能有资本充分展现你的才华。就像一个学生刚刚开始工作，由于没有经验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现很多的错误，这是可以接受的，只要不出现重大的失误，老板是会认可你的失误的，老板也明白新人需要一定的培养时间，当你逐渐成熟，老板才会将大的计划、大的项目交给你运作。重复旧的投资行为，只能得到旧的结果。如果你想让结果变好，就首先要改变旧的投资行为，按照市场中那 3%的成功投资大师的投资思路操作。

(九) 不要期待一下就赚好多钱

满仓者亏损，空仓者赢利这句话很多散户并不理解它的真正含义，很难接受这个观点。由于人性的贪婪和追求利润最大化经常满仓买进股票，这是造成投资者亏损的一个主要原因。

由于股票的价格是随机的和不确定的，股票价格涨和跌的概率都是 50%。

在一个输赢概率为 50%的市场，我们对各种仓位的概率做一次统计，看看哪一种仓位胜算最高。

输赢规则如下：

买进一只股票，当股价上升 5%，赢利 5%止赢出局，算你赢利一次。

买进一只股票，当股价下跌 5%，输掉 5%止损出局，算你输掉一次。

把资金分的份数愈多，就可以大大提高资金的胜算率。

表 4-1 就是一般情况下，资金被分的份数与投资者胜算率的关系。

表 4-1　资金份数、胜算率、收益率和概率收益率的统计

加码次数	资金份数	成功概率	成功收益率	概率收益率
1	1 满仓	0.5000	1.0000	0.5000
2	1/3	0.7500	0.3333	0.2500
3	1/7	0.8750	0.1429	0.1250
4	1/15	0.9375	0.0667	0.0625
5	1/31	0.9688	0.0323	0.0313
6	1/63	0.9844	0.0159	0.0156
7	1/127	0.9922	0.0079	0.0078
8	1/255	0.9961	0.0039	0.0039
9	1/511	0.9980	0.0020	0.0020
10	1/1023	0.9990	0.0010	0.0010
11	1/2047	0.9995	0.0005	0.0005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

12	1/4095	0.9998	0.0002	0.0002
13	1/8191	0.9999	0.0001	0.0001

从上表中我们可以看到资金被分的份数愈多，你的胜算率就愈多。但是每一次收益率就愈低。当资金被分到 15 份时，你的胜算率就提高到了 93%，但你每次的收益率就降到了 6.67%。当资金被分的份数再增加，胜算率增加不多，但收益率却不断地下降。

从上表中我们得到资金被分成 15 份是一个合理的数字。

四、自动化交易

如果说自动化交易是交易技术发展的高级阶段，那么成熟的交易程式就是自动化交易的核心。自动化交易仅仅是一种工具，如果没有成熟的交易理论和成熟的交易数学模型来指导和使用，这些工具就没有任何用处。而且，如果一些缺乏理性的自动交易工具应用得过于普遍的话，市场价格会产生非理性的激烈振荡，给整个金融市场带来巨大风险。

有效的自动化交易是我们追求的理想目标，但我们不能操之过急。当我们有了足够成熟的交易程式，并且适合自动化处理时，再进行自动化改进，相信很快就能实现我们的目的。程式化交易时代的到来预示着金融交易进入了专业化、职业化阶段。非职业的投资人越来越处于不利的地位，承担着不必要的投资风险。随着金融市场的全面开放，整个金融市场将成为一个有机的整体。作为一个投资人，如果不提高认识，变换和提升获利手法，还只是凭着自己过去的老经验来操作，很快就会被市场淘汰。投资的目的是要获得收益，如果没有时间去研究交易技术的话，投资者还是应该去购买收益高而且相对稳定的投资基金，既能得到稳定的收益又不影响工作。

不少投资人把程式化交易简单地看成是众多操作方法中的一种，其实这种看法是有偏差的。所谓程式化交易，实际上就是规范的操作，是操作的一种进步，是操作方法的提升，而不是单指某种操作方式。从人为交易向程式化交易转变，实际上是从随机应变走向规范，是从“赌一把”走向专业化、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职业化。

在全球经济一体化的今天，市场风险已经不分国界、不分行业地把整个世界紧紧联系在一起，要想找一个远离市场风险的“世外桃源”已不可能。控制风险，可以从以下三个步骤开始：

①积极参与是第一步。一些人认为，不介入金融市场就可以不承担金融市场所产生的风险，这个观点显然不对。世界经济是一个相互联系的整体，股票、期货、外汇等市场价格的激烈波动所导致的风险涉及到各个行业。

1997 年的东南亚金融危机就是一个很好的证明。如果我们选择被动躲避，那我们只能做一个风险的承担者。

②学习和研究操作技术或聘请行业专家指导是第二步。当然，聘请专家更为简单快捷，而且也是盈利手段的提升，效果会更加明显。

③第三步是操作过程的规范化。获利，几乎每个投资者都曾体验过，但能保持长期而且稳定获利的则甚少，原因之一就是操作过程不规范。操作过程的规范化是一个非常重要的环节，也是风险控制必不可少的、最关键的环节，只有规范的操作才能最大限度地控制风险，也只有规范的操作才能得到长期、稳定而且合理的收益。

一些投资人担心，程式化交易的风险控制没有随机应变式的人为操作进行风险控制灵活，因而可能会导致出现不可挽回的局面。其实这种担心也在情理之中，因为大多数人并不理解设计者控制风险的过程。如果你要使用一个交易程式，你必须对它有所了解，包括它的盈利能力、稳定性，等等，而不仅仅是风险控制。

风险控制只是交易程式的其中一部分。如果你不是交易程式的设计者，或者你只想运用这套交易程式获取利润而不是为了设计它，最好是测试一个较长时间的获利的系统，包括过程中的稳定性，因为其中包含了风险控制的效果。风险控制是为了盈利，而不是单纯为了减少损失。比如，每笔操作风险量控制在 2%，大多数人可以接受，但是如果不算递减的话，止损 50 次，初始资本也就没有了，那这个结果你能接受吗？显然不能。因此，应该通过盈利效果来设计风险值。一定要把风险控制和盈利过程结合成一个有机的整体，以最大的可能性的盈利来设定可以承担的最大风险值。所以，跟盈利结果和预期不相联系或联系不紧密的风险控制是没有意义的。在一项操作中只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道要承担多少风险也是远远不够的，必须知道是否能盈利，能盈多少，是否稳定盈利，等等，而不是仅仅知道操作过程中所遇到的风险如何处理。

在人为操作的时候，很多风险难以控制，特别是对自身的风险更无法控制。如今，从分析、判断、操作到风险控制全过程都可以实现程式化，而且能够形成一个有机的整体。可以说，程式化交易既是一个稳定、高效的交易体系，又是一个严密的风险控制体系。只要完全执行程式规定，也就是最大、最彻底地控制了风险。风险控制的关键在于操作的规范，按规定标准量化价格变化的各种因素、按规定的量化标准显示指标信号、按规定的指标信号出具多空开平的操作计划、按规定方法执行操作计划(单人或多人组合、电脑自动交易等)。当然，做到从分析到操作全过程的规范，难度非常大，但要长期、稳定地得到合理收益，别无选择。

程式化交易也就是把交易分析简单化，这意味着投资者由生手向熟手的转变，也意味着交易的有效化，谁也无法告诉你未来会如何走，但程式化交易可以告诉你现在应该怎么办，也就是说程式化交易规避了人性的风险，是一种完全客观化的交易模式。

交易的关键是如何把握现在、处理正在发生的行情，而不是如何预测未来。太多的人花太多的精力去预测未来，而对正在发生的情况却不知所措，这导致太多的人亏损。程式化交易就是致力于处理现在的交易，而不是未来的交易。当市场处于调整和震荡状态之时，当市场处于一轮上涨或下跌趋势的回折之时，很多投资者会陷入对市场看法的迷茫之中，而将分析和交易程式化则可以使你对市场保持清醒客观的看法和做法，避免认识上的困惑。

说自动化交易是交易技术发展的高级阶段，整个交易全部交给电脑去完成，电脑自动选择股票、下单、自动买卖股票、仓位自动调整等交易过程全部在没有人干扰下进行的。成熟的和经市场考验的交易程式就是自动化交易的灵魂。但自动化交易工具仅仅是一种工具，如果没有成熟的交易理念来指导和使用，这些工具就显得毫无意义。而且，如果一些缺乏理性的自动交易工具应用得过于普遍的话，市场价格会产生非理性的激烈振荡，给整个金融市场带来巨大风险。

有效的自动化交易是我们追求的理想目标，但我们不能操之过急。当我们有了足够成熟的交易程式，并且适合自动化处理时，再进行自动化改进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信很快就能实现我们的目的。程式化交易时代的到来预示着金融交易进入了专业化、职业化阶段，非职业的投资人越来越处于不利的地位，承担着不必要的投资风险。随着金融市场的全面开放，整个金融市场将成为一个有机的整体。作为一个投资人，如果不提高认识，变换和提升获利手法，还只是凭着自己过去的老经验来操作，很快就会被市场淘汰。投资的目的是要获得收益，如果没有时间去研究交易技术的话，投资者还是应该去购买收益高而且相对稳定的投资基金，那样既能得到稳定的收益又不影响工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
零风险股市投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行股票是一个向公众直接融资的最好渠道，它能把社会上的闲散资金集中起来，支持发行股票的公司开发新产品、开拓新市场和扩大生产规模等急需资金的商业和生产活动。一个上市公司还可以通过发行新股票、配股和增股连续向市场筹集资金。

股票市场是股票发行和交易的场所，它由股票市场的所有者和参与者构成。中国股票市场的所有者是国家，而很多国家的股票市场是私人所有的。目前，在中国有两个证券交易所：一是上海证券交易所，二是深圳证券交易所，这两个交易所属国家所有。美国的三个证券交易所，中国香港的一个证券交易所，这些交易所属于私人所有。

一、如何办理股票开户入市

炒股需要先开户，开户的话可以找证券公司的营业部柜台办理，柜台营业员会帮助办理相关事宜；现在一些开通银证通的银行柜台也可以代理开户。具体流程可参考下面步骤：

投资者如需入市，应事先开立证券账户卡。分别开立深圳证券账户卡和上海证券账户卡。

（一）办理深圳、上海证券账户卡

1. 深圳证券账户卡

投资者：可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理，需提供本人有效身份证及复印件，委托他人代办的，还需提供代办人身份证及复印件。

法人：持营业执照（及复印件）、法人委托书、法人代表证明书和经办人身份证办理。

证券投资基金、保险公司：开设账户卡则需到深圳证券交易所直接办理。

开户费用：个人 50 元 / 每个账户；机构 500 元 / 每个账户。

2. 上海证券账户卡

投资者：可以到上海证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续，带齐有效身份证件和复印件。

法人：需提供法人营业执照副本原件或复印件，或民政部门、其他主管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件；法定代表人授权委托书以及经办人的有效身份证明及其复印件。

委托他人代办：须提供代办人身份证明及其复印件，和委托人的授权委托书。

开户费用：个人纸卡 40 元／账户，个人磁卡本地 40 元／账户，异地 70 元／账户；机构 400 元／账户。

（二）证券营业部开户

投资者办理深、沪证券账户卡后，到证券营业部买卖证券前，需首先在证券营业部开户，开户主要在证券公司营业部营业柜台或指定银行代开户网点，然后才可以买卖证券。

1. 证券营业部开户程序

①个人开户需提供身份证原件及复印件，深、沪证券账户卡原件及复印件。

若是代理人，还需与委托人同时临柜签署《授权委托书》并提供代理人的身份证原件和复印件。

法人机构开户应提供法人营业执照及复印件；法定代表人证明书；证券账户卡原件及复印件；法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件；单位预留印鉴。B 股开户还需提供境外商业登记证书及董事证明文件

②填写开户资料并与证券营业部签订《证券买卖委托合同》(或《证券委托交易协议书》)，同时签订有关沪市的《指定交易协议书》。

③证券营业部为投资者开设资金账户

④需开通证券营业部银证转账业务功能的投资者，注意查阅证券营业部有关此类业务功能的使用说明。

2. 选择交易方式

投资者在开户的同时，需要对今后自己采用的交易手段、资金存取方式进行选择，并与证券营业部签订相应的开通手续及协议。例如：电话委托、网上交易、手机炒股、银证转账等。

（三）银证通开户

开通“银证通”需要到银行办理相关手续。开户步骤如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①银行网点办理开户手续：持本人有效身份证、银行同名储蓄存折(如无，可当场开立)及深沪股东代码卡到已开通“银证通”业务的银行网点办理开户手续。

②填写表格：填写《证券委托交易协议书》和《银券委托协议书》。

③设置密码：表格经过校验无误后，当场输入交易密码，并领取协议书客户联。即可查询和委托交易。

(四) B股开户一般程序

第一步：凭本人有效身份证明文件到其原外汇存款银行将其现汇存款和外币现钞存款划入证券商在同城、同行的B股保证金账户。境内商业银行应当向境内居民个人出具进账凭证单，并向证券经营机构出具对账单；

第二步：凭本人有效身份证明和本人进账凭证单到证券经营机构开立B股资金账户，开立B股资金账户的最低金额为等值1000美元；

第三步：凭刚开立的B股资金账户，到该证券经营机构申请开立B股股票账户。

1. 深圳B股开户

中国证券登记结算公司深圳分公司作为深圳B股的法定登记机构，负责B股投资者开户业务。同时授权给一些证券营业部，一些银行或其他代理开户点开立B股账户。目前网上实时B股开户允许境内外个人和境外代理人、境外一般法人开户。一些证券营业部作为深圳B股开户代理证券商，也可代办B股开户业务。投资者可到具备从事深圳证券交易所B股业务资格的证券营业部、深圳证券交易所委托的开户代理机构办理B股证券账户。账户开立：

(1)境内个人投资者需提交：

①金额7800港元(相当于1000美元)以上的外汇资金进账凭证及其复印件；

②境内居民身份证及其复印件。

注：境内个人投资者办理B股开户必须是本人亲自办理，不得由他人代办，境内法人不允许办理B股开户。境外个人投资者可委托他人代办，每个投资者只能开立一个账户。

(2)境外个人投资者需提交：

境外居民身份证或护照、其他有效身份证件及其复印件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)境外机构投资者开立B股证券账户须提供：商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件。

开户费：个人每户120港元；机构投资者每户580港元。

2. 沪市B股开户

凭B股资金账户证明，到境内具有经营B股资格的上海证交所会员申请开立B股股票账户。开户时须提交：

本人有效身份证明文件、1000美元以上的银行进账凭证、《上海B股境内居民个人开户登记申请表》以及上海证券交易所及登记公司认为需要提供的其他材料。

开户费：境内居民个人开立B股股票账户，应按规定缴纳手续费。手续费按19美元/户标准收取。

3. 证券营业部B股开户

投资者在证券公司属下证券营业部开立B股保证金账户：

投资者须提供以下文件原件及复印件一份，并签署各项有关开户文件，预留印鉴或密码：

①B股股东账户确认书(即B股代码卡)；

②个人的有效身份证件或机构的有效营业执照及机构法定代表人签署的委托代理授权书和委托代理人身份证件；

③代理开户的户主授予代理人各种权限公证书。

④沪市须办理指定交易。

二、中国的股票市场

中国的股票市场曾在20世纪30年代开始，至50年代关闭。改革开放以后又重新启动。

1990年11月20日，上海证券交易所成立。上海证券交易所是非营利性的会员制事业法人。它的最高权力机构是会员大会，常设的执行机构是理事会，实行理事会领导下的总经理负责制。组织公平的集中竞价交易，即时公布交易行情，办理股票和公司债券的上市、暂停上市、恢复上市或终止上市事务，对证券交易实行实时监控，对上市公司的信息披露进行监督等。上交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所采用的是先进的计算机自动交易系统，成交价格由计算机自动撮合，实行电子无纸化交易，股票以数据的形式存放于上海证券中央登记结算公司的电子账户内，股票的买卖由计算机自动划转。1997 年投入使用的上海交易大厦是当时亚洲最大的证券交易所，设有交易席位 3 200 多个，与国内几十个证券交易中心实施计算机联网，整个交易系统的计算机报价竞价终端达 6 000 个。上海证券交易所正在向世界一流的证券交易所迈进。

1990 年 12 月 1 日，深圳证券交易所成立。它也是不以赢利为目的，实行会员制的事业法人。它的领导体制与上海证券交易所相同，它由会员大会、理事会、总经理三个环节组成。组织公平的集中竞价交易，即时公布交易行情，办理股票和公司债券的上市、暂停上市、恢复上市或终止上市事务，对证券交易实行实时监控，对上市公司的信息披露进行监督等。深交所的发展目标是用 15～20 年的时间，进入国际主要证券市场行列，成为国际知名的证券市场。

中国发行股票的种类有：A 股、B 股、H 股、S 股、N 股、债券、可转换债券、国债等。

中国政府为股票市场制定的政策法规，主要有：

①《股票发行与交易管理条例》

②《中华人民共和国公司法》

③《禁止证券欺诈行为办法》

④《证券投资基金管理办法》

⑤《中华人民共和国证券法》

在中国，个人投资占 90%以上。在美国，个人投资仅占 40%左右，大部分人是通过基金进入股票市场的。

股票市场的一个最大功能是为公司和企业筹集资金。发行股票是一个向公众直接融资的最好渠道，它能把社会上的闲散资金集中起来，支持发行股票的公司开发新产品、开拓新市场和扩大生产规模等急需资金的商业和生产活动。一个上市公司还可以通过发行新股票、配股和增股连续向市场筹集资金。

股票市场的另一个功能是给投资者回报。它的回报方式有两种：

①上市公司的红利和股息。

②上市公司股票的升值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的投资者感兴趣的是上市公司股票的升值。它能给投资者带来巨大的利润，通过股票的升跌和股票买卖在市场上获取利润。

三、股票是如何发行的

股票的发行必须经过严格的审查和审批程序。只有符合上市条件的公司才能向公众发行股票和筹集资金。上市公司的条件和审批程序，每一个国家和股票市场都有自己的审核机构、审核标准和审核程序。中国的审核机构是国务院证券管理部门。

（一）上市公司的条件

①公司总股本本金在5000万以上。

②开业时间在三年以上。

③连续三年赢利。

④持有股票面值1000元以上的股东人数不少于1000人。

⑤向公众发行的流通股票不低于总股本的25%。

⑥公司总股本额要超过4亿元人民币。

⑦向社会公开发行的流通股票在15%以上。

⑧公司在三年内无重大的违法行为。

⑨财务报告无虚假记录。

一个上市公司的股票发行要通过中介机构向公众集资，需聘请证券经营机构帮助他们销售证券。证券销售商可采用包销和代销两种方式。包销是指证券商买下全部股票，然后以高价再卖给公众，赚取差价。代销是指股票由证券公司代理销售，卖不出的股票由证券公司还给上市公司。在中国普遍采用余额包销，即指卖不出去的股票由证券商全部买下。

股票的发行最先由证券公司在一级市场上进行。在这个市场上，投资者可采用认购方法进行。目前，中国已采用计算机认购，在香港地区采用填表申请认购。在一级市场上的股票价格由上市公司制定，经审核批准，其价格是不变的，发行和买卖是一次性的。一级市场上的股票是不能流通的。

当股票在一级市场发行后转入二级市场。二级市场是股票的流通市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股票进行买卖交易的场所。

（二）二级市场的特点和功能

①进入二级市场的股票价格是变动的，价格由市场来决定，也就是说由买卖双方随行就市自行决定。

②进入二级市场的股票是可以流通的。当您今天买进股票时，您在任何时候都可以卖出您的股票。

③二级市场是上市公司连续筹集资金的场所。

④二级市场是投资人获得利润和分红的场所。

⑤二级市场是上市公司、投资人和各种中介机构活动的场所。

四、谁来决定股票的价格

股票的价格是股票市场上人人关心的一个永恒主题。股票价格有三种概念。

（一）票面价格

股票的票面价格是由发行资本的总额和发行股票的数量来决定的。

$$股票的票面价格=\frac{资本总额}{总股本数}$$

（二）发行价格

按照国际惯例，股票的发行价格由以下5个方面决定。

①上市公司最近三年每股税后利润与股票市场上同一类型的公司相比较。

②上市公司的每股净资产值，发行价要高于此价格。

③股票市场三年的平均市盈率。

④发行股票的上市公司当年的税后利润预测。

⑤上市公司未来的成长性。

（三）交易价格

股票的交易价格亦称股票价格，它是买卖双方随行就市决定的交易价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的时期和不同的条件有不同的价格。人们常用这样的方法来确定一只股票价格。

股价＝每股预期赢利×股市市盈率

（四）影响股票交易价格的因素

影响股票价格的因素是多方面的，主要有以下几个方面。

①上市公司的基本面

上市公司的基本面包括：公司的竞争地位、公司的赢利水平、财务状况、股息政策、经营管理能力。公司的竞争地位和公司的赢利水平是最重要的因素。

②股票市场的平均市盈率

同一只股票在不同的股票市场将有不同的价格。中国的A股和B股是最好的例子，同样一只股票在两个市场的价格差异如此之大。股票市场的平均市盈率影响股票的价格。

③庄家的人为控制

股票市场上的股票价格被人为控制是人人皆知的事实。同一板块的两只股票，它们的基本面几乎一样，但如果其中一只有庄家控制，另一只没有庄家控制，它们的股价会产生天大的差异。

（五）股票的市盈率

股票的市盈率是衡量股价高低和企业赢利能力的一个重要指标，它是反映上市公司过去收益、经营业绩和成效的指标。其计算公式如下。

$$市盈率=\frac{每股市场价}{每股税后利润}$$

西方发达国家和地区的市场平均市盈率大致为20～25倍左右，而一些发展中国家在正常情况下的市盈率为25～40倍左右。目前我国股票市场上除总体市盈率偏高外，有的业绩好的股票拥有较低的市盈率，而业绩差的股票则拥有较高的市盈率，与西方股票市场正好相反。

高市盈率的股票如有高的增长率支持，仍是一只好的股票。其计算公式如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\frac{增长率}{市盈率}>1$$

五、股票的重要指标——价格指数

股票的价格指数是反映股票市场价格变化的一个综合性指标，它也可以反映某一个板块和某一个行业的分类指标。每一个股票市场都有自己的独特计算方法。无论采用什么方法，股票价格指数的波动都能反映股市大多数股票的变化趋势。如股票指数涨，股票市场上的大多数股票价格就涨；如股票指数跌，股票市场上的大多数股票价格就跌。这样的股指才能反映市场的全貌。

上海和深圳股票市场上使用如下几种价格指数。

(一) 深圳综合指数

深圳综合指数是深圳交易所于 1991 年 4 月 3 日公布的，它规定这一天是指数的基日，该日的指数为 100 点。综合指数是以发行量为权数的加权综合股价指数，是用所有在深圳参加交易的股票来计算的。其基本计算公式如下。

当日综合指数=(当日指数股总市值／基日指数股总市值)×基日指数

当有新的股票上市，上市后的第二天，要把新股票总市值加到上面公式的分母内。其基日指数股总市值的计算公式如下。

基日总市值=原来的基日总市值+新股发行股数×上市第一天的收盘价

当有一只股票停牌，停牌的第二天应在基日总市值内减去停牌股票的总市值。综合指数反映了股市的全貌。

(二) 上海综合指数

上证综合指数是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。由于采取全部股票进行计算，因此，上证指数可以较为贴切地反映上海证券交易所股票价格的变化情况。

上证股价指数最初是中国工商银行上海分行信托投资公司静安证券业务部根据上海股市的实际情况，参考国外股价指标的生成方法编制而成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海证券交易所从 1991 年 7 月 15 日起编制并公布上海证券交易所股价指数，它以 1990 年 12 月 19 日为基期，以全部上市股票为样本，以股票发行量为权数，按加权平均法计算。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股票行情的变化同步的，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。其计算公式如下。

本日股价指数＝(本日股票市价总值／基期股票市价总值)×100%

(三) 上海成分指数

上证成分指数(简称上证 180 指数)是上海证券交易所对原上证 30 指数进行了调整并更名而成的，其样本股是在所有 A 股股票中抽取最具市场代表性的 180 种样本股票，自 2002 年 7 月 1 日起正式发布。作为上证指数系列核心的上证 180 指数的编制方案，目的在于建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况、具有可操作性和投资性、能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

1. 成分股的选择

①样本空间：剔除符合下列条件之一的股票后的所有上海 A 股股票。

上市时间不足一个季度的股票。

暂停上市的股票，经营状况异常或最近财务报告严重亏损的股票。

股价波动较大、市场表现明显受到操纵的股票。

其他经专家委员会认定的应该剔除的股票。

②样本数量：180 只股票。

③选样标准：行业内的代表性；规模；流动性。

④行业分类：以摩根斯坦利和标准普尔公司联合发布的全球行业分类标准(GICS)为基础，结合我国上市公司实际特点进行调整，将上市公司分为 10 大行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 能源 (Energy)

15 材料 (Materials)

20 工业 (Industry)

25 可选消费 (Consumer Discretionary)

30 主要消费 (Consumer Staples)

35 健康护理 (Health Care)

40 金融 (Financials)

45 信息技术 (Information Technology)

50 通讯服务 (Telecommunication Services)

55 公用 (Utilities)

行业划分标准原则如下：①如果公司某项主营业务的收入占公司总收入的 50%以上，则该公司归属该项业务对应的行业。②如果公司没有一项主营收入占到总收入的 50%以上，但某项业务的收入和利润均在所有业务中最高，而且均占到公司总收入和总利润的 30%以上，则该公司归属该业务对应的行业。③如果公司没有一项业务的收入和利润占到 30%以上，则由专家组进一步研究和分析确定行业归属。

⑤选样方法：在确定样本空间的基础上，上证 180 指数根据以下 4 个步骤进行选样。

a. 根据总市值、流通市值、成交金额和换手率对股票进行综合排名。具体方法是：根据过去一年的日均数据，先对各指标分别排名，然后将各指标的排名结果相加，所得和的排名作为股票的综合排名。

b. 按照各行业的流通市值比例分配样本只数。其计算公式如下。

$$\text{第 i 行业样本配额}=\frac{\text{第 i 行业所有候选股票流通市值之和}}{\text{上海市场所有候选股票流通市值之和}}\times 180$$

c. 按照行业的样本分配只数，在行业内选取综合排名靠前的股票。

d. 对各行业选取的样本作进一步调整，使成分股总数为 180 家。

2. 样本股的调整

上证成分指数依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年调整一次成分股，每次调整比例一般不超过 10%。特殊情况时也可能对样本进行临时调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 指数的权数及计算公式

上证成分指数采用派许加权综合价格指数公式计算，以样本股的调整股本数为权数。

$$报告期指数=\frac{报告期成分股的调整市值}{基日成分股的调整市值}\times 1000$$

其中，调整市值=Σ(市价×调整股本数)，基日成分股的调整市值亦称为除数，调整股本数采用分级靠档的方法对成分股股本进行调整。根据国际惯例和专家委员会意见，上证成分指数的分级靠档方法如下表所示。比如，某股票流通股比例(流通股本/总股本)为7%，低于10%，则采用流通股本为权数。某股票流通比例为35%，落在区间(30，40)内，对应的加权比例为40%，则将总股本的40%作为权数。

(四) 深圳成分指数

它是深交所编制的一种成分指数，是从深圳股市中选取40家有代表性的公司作为计算对象，以流通股为权数而计算得出的加权股价指数，综合反映了深交所的A股和B股的走势，取1994年7月20日为基准日，基日指数定为1000点，于1995年1月23日发布，1995年5月5日正式使用。

六、股票的种类

(一) 股票的特征

股票是人类文明活动和商业交往的结晶。人类发行股票已有400多年的历史。股票代表一个有限公司在集资时向投资人发行的股份凭证，它有如下基本特征。

1. 不可偿还性

股票是一种无偿还期的有价证券，投资者认购了股票后，不能退还股票，只能在股票市场上卖出或转让。

2. 参与性

持有股票的股东，可以出席股东代表大会、选举公司的董事会、参与公司的重大决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 收益性

股东凭股票有权参加公司的分红，领取股息。

4. 流通性

股东持有的股票在市场上是可以进行交易和转让的。可以从市场上换取现金。股票的价格由买卖双方自行决定。

5. 波动性

股票的价格是随时间变化而任意波动的。上市公司不负责股票持有者的股票能保值。股票的价格是随时波动的，股价还会出现暴涨或暴跌现象。

6. 股票的风险性

股票因公司的存在而存在，因公司的灭亡而灭亡。当您买进一家公司的股票后，您要承担两个风险：一是股票价格下跌的风险；二是公司倒闭，股票变为废纸的风险。

（二）普通股与优先股

1. 普通股

普通股是指公司的经营管理和赢利及财产分配上享有普通权利的股份。持有普通股的股东享有如下的基本权利。

①公司的决策权

有权参加股东大会，有选举权、表决权、建议权和被选举权。

②利润分配权

可以从公司的经营利润中分得红利和股息。

③优先认购权

如果公司需要扩张和发行股票，现有普通股的股东有权按其持股的比例，以低于市价的某一特定的价格，优先购买一定数量的新发行股票。

④剩余资产分配权

当公司破产时，普通股股东有权参加公司剩余资产的分配。

2. 优先股

优先股是公司在集资时，给予投资者某些优先权利的股票。这种股票的优先权表现在两个方面。

优先股有固定的股息，不随公司的赢利好坏而变化，优先于普通股领取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低·10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股息。

优先股优先于普通股参加剩余财产的分配。但持股的股东没有表决权，不能参与公司的经营和管理。

（三）国有股、法人股、社会公众股

中国的上市公司是一个比较特殊的主体，与国外的上市公司有所不同，它的股份可分国有股、法人股和社会公众股。不同的上市公司有不同的组成，有的上市公司没有法人股和国有股，只有公众股，如方正科技、兴业房产、飞乐音响等，这些股票也叫三无概念股。

国有股是指有权代表国家的投资部门和投资机构以及国有资产向公司投资所形成的股份。国有股在公司的股权中占有较大的比例。

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体所持有的股份。在我国上市公司的股权中，法人股平均占20%左右。目前中国的国有股和法人股还不能上市交易。国家股本和法人股本的股东要转让股权，可以在法律允许的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签订转让协议书，经批准后才能转让。

社会公众股是指中国境内的个人和机构在股票市场上合法投资所持有的股票。《公司法》规定，单个自然人所持有的公司股票不能超过该公司股份的0.5%。除少量的职工股外，绝大部分社会公众股可以在市场上交易和流通。

（四）公司职工股和内部职工股

公司职工股是本公司的工作人员和职工按股票的发行价格认购本公司的股份，按规定不能超过社会公众股的10%。公司职工股在本公司股票上市6个月后才能安排上市流通。公司职工股上市时，股价会出现波动，在上市之前，股价一路上涨，这是庄家炒作所致。

内部职工股是指公司向内部职工募集资金而发行的股票，此股票不能上市流通。

（五）A股、B股、H股、N股和S股

中国上市公司的股票主要有A股、B股、H股、N股和S股。这主要是根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据股票的上市地点和面对投资者的不同来区分的。

A股：A股的正式名称是人民币普通股票，它是由中国境内的公司发行，供境内机构、组织和个人以人民币交易的普通股票。

B股：B股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，用外币认购和买卖，在境内交易所上市交易的股票。它的投资限于外国的自然人、机构、其他组织、港澳台地区的自然人、组织、机构和定居在国外的中国公民。B股公司注册在中国境内，但投资人在境外或在中国香港、澳门、台湾等地区。

H股：发行H股是公司注册在内地、上市地点在香港的外资股。香港的英文名是HongKong，在港上市的外资股统称为H股。

N股：上市公司注册在中国内地，在美国纽约上市的是N股。N是纽约(NewYork)的第一个英文字母。

S股：上市公司注册在中国内地，在新加坡上市的是S股。S是新加坡(Singapore)的第一个英文字母。

(六) 配股和转配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定向原股东进一步发行新股的筹集资金的活动。按惯例，公司配股时，原有的股东有优先购买权。

转配股是中国的特有产物。它是指国家股和法人股的持有者放弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人和社会公众，这些法人和社会公众认购的新股称转配股。转配股目前不能上市。

(七) 送红股和转增股

从中国的实际情况来看，上市公司的规模普遍偏小，大多数公司都有扩张股本的强烈愿望。而上市公司的分红一般采用派现金、送红股和派现送红股三种方式进行，其中又以送红股较为流行。

送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利从而将利润转化为股本。送股是在公司有赢利的情况下才能向股东送红股。送红股后，公司的资产、负债和股东权益并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转增股本是指公司将资本公积金转化为股本。转增股本并没有改变股东的权益，但增加了股本的规模，因而客观结果和送红股相似。转增股本是用公司的资本公积金转化为股本，达到增加股本的目的，但股东的权益没有改变。它可以不受公司年度分配利润的多少和时间的限制。只要将账面上公积金减少一些，增加到相应的注册资金中就可以了。它不是对股东的分红回报。

（八）认股权证

认股权证是指由上市公司发行的股票认购授权证，也是给予持有认购权证的投资者在未来某个时间和某一段时间以事先确认的价格购买一定数量该公司股票的权利，它只是表明持有者的权利而无义务。到时股票价格若上涨，超过认股权证所规定的认购价格时，权证持有者仍按认购价格购买股票，从而赚取市场价格和认购价格之间的差价。若到时市场价格比约定的价格还低，权证持有者可放弃认购。从内容上看，认股权证实质上就是一种买入期权。

（九）ST 股票和 PT 股票

上海和深圳两个交易所于 1998 年 4 月 22 日宣布，根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理。由于“特别处理”的英文为 Special Treatment(ST)，因此这些股票就称为 ST 股。

出现异常情况是指公司连续两年净利润均为负值，或者公司近一年的每股净资产低于股票的面值。沪深交易所还制定了对被特别处理的上市公司在处理期间其股票交易应遵循的规则。

①股票名称改为原股票名前加一个“ST”。

②股票交易时的日涨跌幅限制在 5%。

③必须对该上市公司的中期报告实行审计。

PT 股票是指特别转让股票。“PT”是英文 Particular Transfer 的缩写，其意思是特别转让。对于这些特别转让的股票前面也加一个“PT”缩写，这种股票称“PT”股票。

“PT”股票是指连续三年亏损的上市公司被暂停上市的股票。交易所给这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些股票提供一种特别转让服务，这种服务提供给它们一个流通渠道。如 1999 年 7 月 9 日起宣布“特别转让”的股票有“PT 双鹿”、“PT 苏三山”和“PT 渝太白”。

特别转让股票与正常股票交易有如下区别。

①交易时间不同。特别转让股票仅限于每周五开市时间进行交易。

②涨跌幅限制不同。特别转让股票的涨跌幅不能超过上一次转让价格的上下 5%。

③撮合方式不同。特别转让是于收市后把当天所有的有效申报按集合竞价方式进行撮合产生唯一的成交价格，所有符合成交条件的委托盘均按此价格一次性成交。

④交易性质不同。特别转让股票不是上市交易，不计入指数计算，成交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，仅由指定报刊公告。

七、股票的交易规则

(一) T+0、T+1 与 T+3 交割制度

目前，上海和深圳两市实行 T+1 交割制度。T 是交易的英文单词 Trade 的第一个字母。

T+1 是指当日买入的股票不能在当日卖出，资金收付与证券交割只能在成交日的下一个交易日进行，且不能在当日从账户上提取现金。T+1 制度目前只用于 A 股、基金和债券的交割。实行这种制度是为了扼制股市的过度投机。同一只股票当日买入后只能在下一交易日卖出，而当日卖出的这只股票，当日可以买入这只股票。

T+3 制度则用于两市的 B 股交易。即当日买入的股票只能在成交日后的第三个交易日卖出，资金与证券的收付也是在成交日后的第三个交易日进行。

T+0 制度是指成交当日就可以获得股票和现金。投资者买入股票后当天就可以卖出，卖出股票后当天又可以买入。在这种情况下，股市交易较为活跃。香港和西方的股票市场都采用 T+0 制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二) 涨停板与跌停板制度

涨停板与跌停板制度是指在证券市场中，为了防止交易价格的剧烈波动，抑制过度投机和维护证券市场稳定，由交易所制定的对股价涨跌幅度的限制。

当股价的涨跌幅度超过该股票上一个交易日收盘价的某个幅度限制(用百分数相对幅度计算)，超过涨跌幅度限制的委托为无效委托。深沪两地交易所在 1996 年 12 月 16 日规定了 10% 的涨跌幅度限制。股票没有停止交易，只要在涨跌幅度限制下的交易都是有效的。

有一些国家实行这样一种涨跌幅度限制：一旦股价超过涨跌幅度限制，当日该股票停止交易。

(三) 停牌和摘牌制度

上市公司的股票上市后要接受证券管理机构的管理和监督。中国对上市公司的停牌和摘牌都有明文规定。

我国《公司法》第 157 条规定，上市公司有下列情形之一的，由国务院证券管理部门决定暂停其股票上市。

①公司股本总额、股权分布发生变化，使其不再具备上市条件。

②公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载。

③公司有重大的违法行为。

④公司最近三年连续亏损。

上市暂停有三种形式：法定暂停上市、申请暂停上市和自动暂停上市。

如果上市公司已经不具备上市条件或者暂停上市的原因不能消除的，则证券管理机关可以依法停止该公司的股票上市，取消其上市资格。这在股票交易中称为“停牌”。如果被永久终止上市，则称为“摘牌”。

《公司法》第 158 条规定，上市公司有下列情形之一的，由国务院证券管理部门决定终止其股票上市。

①上市公司的股本总额、股权分布等发生变化，使其不具备上市条件，或者公司在最近三年连续亏损，若经过限期仍未消除、仍不具备上市条件的。

②上市公司不按规定公布财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，或者公司有重大违法行为，经查实后果严重的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③上市公司决定解散、被行政主管部门依法责令关闭或者被宣告破产的。

(四) 股票的除权和填权

上市公司每年给股东分红和分配股息时，要确定一个除权日或除息日。在这天之前，股东手中的股票具有从上市公司分配一年来股票利润的权利。此时的股票称为含权股或含息股。当股东在除权日完成分红、配股缴款和取得转增股票时，这种权利得到实现。此时的股票便称为除权股票。

投资者需要了解的是，无论送股、转增股和红股都不是无偿获得的。投资者以股东的身份将这部分股本重新注入上市公司进行投资。除权当日，二级市场上的股票价格需要重新计算，即除权日的股价与前一个交易日的收盘价存在差值和一个自然缺口，这缺口被称为除权缺口。计算除权价的公式如下。

$$送股除权价=\frac{股权登记日收盘价}{1+每股送股比例}$$

$$配股除权价=\frac{股权登记日收盘价+配股价\times 配股比例}{1+每股配股比例}$$

$$送、配、派息除权价=\frac{收盘价+配股价\times 配股比例-派息现金}{1+每股配股比例}$$

在除权后的一段时间里，多数人看好该股，其股价会逐步上升并高于除权价，这种行情称之为填权。除权缺口被补上称填满权。

反之，在除权后的一段时间里，多数人不看好该股，其股价会逐步下降并低于除权价，这种行情称之为贴权。

(五) 股票的除息和填息

股票的除息是指以股票前一个交易日收盘价，减去上市公司要发放的股息。填息是指除息后股价上升，将除息差价补回。上市公司将股息“无偿”划入股东的账户后，二级市场上的股价是要剔除这部分所得，派息并非是无偿的。

上市公司在派息时要确定股权登记日，在股权登记日以前持有或买进股票属含息股，股东都享受派息权利。股权登记的次日为除息日，此时买进的股票不再享受派息权利。在除息基准日确定后，除息当天会出现除息报价。除息日前一天的收盘价和除息日当日的开盘价会出现一个自然缺口，称除息缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(六) 股票交易的佣金和印花税

股票交易的佣金是证券商在为投资者买卖股票时收取的费用。深沪两市的费用标准如下表所示。

表 深沪两地股票交易的费用标准

	上海证券交易所	深圳证券交易所
A股	0.335% 起点:10元	0.33075% 起点:5元
基金	0.25% 起点:5元	0.25% 起点:5元
B股	0.7% 起点:20美元	0.43%
国债现货	0.2% 起点:5元	0.2% 起点:5元
企业债券	0.3% 起点:5元	0.2% 起点:5元
国债回购	0.25%~1.5%	0.4%~1.4%

目前证券(股票)交易印花税税率为1‰。

现在，不同的证券公司的佣金有不同的标准，但一般在0.3%到0.1%之间变化。现场交易和网上交易又有区别。

八、哪些中介机构是合法经营

(一) 证券公司

证券公司是由证券主管机关依法批准的在证券市场上经营证券业务的金融机构。其业务主要有以下几个方面：

①代理证券发行；

②代理证券买卖和自营证券买卖；

③兼并与收购业务；

④研究、咨询和投资顾问；

⑤资产管理和资产重组服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二) 证券登记结算公司

证券登记结算公司是指专门为证券和证券交易办理存管、资金结算交收和证券过户业务的中介服务机构。深沪两市的证券交易所都有各自的体系和结算系统。证券存管、结算与交割分别由上海证券中央登记结算公司和深圳证券结算公司来承担，并通过净额结算方式，在成交后的次一工作日完成资金的划拨和证券的交收。

证券登记结算机构履行下列几个方面的职能：

①证券账户和结算账户的设立；

②证券的托管和过户；

③证券持有人名册登记；

④上市证券交易的清算和交收；

⑤受发行人委托派发证券权益；

⑥办理与上述业务有关的查询；

⑦国务院证券监督管理机构批准的其他业务。

(三) 会计师事务所

会计师事务所是指依法独立承办注册会计业务，实行自收、自支、独立核算、依法纳税的中介服务机构，它是注册会计师执行业务的工作机构。

会计师事务所申报从事证券相关业务许可证时，必须符合下列条件。

①已经与挂靠单位脱钩。

②依法成立3年以上，内部控制健全，并在以往3年内没有违反法律、法规和执业准则、规定的行为。

③具有8名以上取得证券、期货相关业务资格考试合格证书或已经取得许可证的注册会计师。

④专职从业人员不少于40人。

⑤注册资本、风险基金及事业发展基金总额在300万元以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四) 律师事务所

律师事务所是指证券律师事务所。我国的律师事务所从事以下两方面的业务。

①为公开发行和股票上市的企业出具有关法律意见书。如果出具的法律意见书虚假或者有严重误导性内容和重大遗漏，律师及律师事务所应承担相应的责任。

②审查、修改、制作上述机构的各种有关法律文件，并对其内容的真实性、准确性、完整性和合法性负有核查、验证的义务。

从事证券业务的律师应符合下列条件。

①有3年以上从事经济、民事法律业务的经验，熟悉证券法律业务，或有2年以上从事证券法律业务、研究、教学工作经验。

②有良好的职业道德，在以往3年内没有受过纪律处分。

③经过司法部、中国证监会或司法部、中国证监会指定或委托的培训机构举办的专门业务培训并考核合格。

(五) 资产评估事务所

资产评估事务所是指组织专业人员依照国家数据资料，按照特定的目的，遵循适当的原则、方法和计价标准，对资产价格进行评定估算的专门机构。证券市场上的资产评估业务主要有以下几个方面。

①国有企业的股份制改造需要进行评估。

②上市公司资产重组需要进行资产评估。

③上市公司年度报告也可能涉及资产评估。上市公司每年公布年度报告或中期报告时，如果公司资产价值发生非经营性因素的变动，如土地使用权的增值等，也需要进行资产评估。

资产评估事务所必须具备以下基本条件。

①必须是已经取得省级以上国有资产评估资格的评估机构，授予正式资产评估资格的评估机构。

②具有正式资格的资产评估机构，必须是业务水平高、职业道德好、社会信誉高并拥有丰富评估经验的机构，以往没有发生过明显工作失误或违反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职业道德的行为。

③评估机构中的专职人员不得少于10人，其中职龄人员不得少于5人、专职人员超过17人的评估机构，其中职龄人员所占比例不得少于1/3。

④评估机构中的专职人员必须具有较高的资产评估水平、经验和技能，并具有丰富的证券业务及相关金融、法律、经济方面的知识，其中骨干人员应参加过股份制改造的资产评估工作。

⑤评估机构的实有资本金不得少于30万元，风险准备金不得少于5万元，自取得从事证券业务资格的那年起，每年从业务收入中计提不少于4%的风险准备金。

九、国外证券市场简介

(一) 美国证券市场

美国证券市场是在独立战争时期的国债发行和交易中兴起的。虽然起步晚于欧洲国家，但美国后来居上，逐渐确立了在全球金融市场上的龙头地位。

1929年的纽约股市崩盘促使美国证券市场成熟起来。1933年的《格拉期—斯蒂格尔法》将商业银行业务和投资银行业务分隔开来。同年，国会通过了《证券法》，第二年又颁布了《证券交易法》，政府设立了证券交易委员会(SEC)。此后，《信托法》、《投资公司法》等相继出台，形成较为严格的法律体系。20世纪80年代以来，在金融自由化及金融创新浪潮推动下，美国对银行从事证券业务的限制逐渐放松。

美国有两个全国性的证券交易所——纽约证券交易所和美国证券交易所，一个电子化证券交易市场——纳斯达克(NASDAQ)市场。这三大交易所约有9500家上市公司。到1998年，有1415家外国公司在美发行上市存托凭证(ADS)。

美国股市中个人投资者的比重正在下降。1980—1988年个人投资的比例从71.54%降到58.71%，1998年降到50%。美国机构投资者拥有的股票价值达4320亿美元，前25家养老基金持股1810亿美元。这充分显示了美国的机构投资者的实力。

资金容量大、发育程度深、流动性强、投资者多样、竞争充分，是美国股市的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近 10 年，美国股市大幅上涨，经济连续 10 年保持增长、低通货膨胀率、低利率、低失业率，股市在这样的有利因素下不断创下新高。1991 年 4 月 7 日，道•琼斯指数首次突破 3000 点，到 1999 年 3 月 29 日，道•琼斯指数升上了 10000 点大关，5 月 13 日达到历史最高点 11107.9 点。

1. 纽约证券交易所

1792 年 5 月 17 日，往常在华尔街 68 号梧桐树下进行证券交易的 24 位经纪商聚在一起，商定了一些交易规则，并成立了自己的组织，这就是后来的纽约证券交易所。

今天，纽约证券交易所的总市值已超过了 10 万亿美元，它不仅是全球最大的证券市场，而且其规模遥遥领先于全球任何一家证券交易所。它成了全球经济的晴雨表和股市的领头羊。

纽约证券交易所是各类参与者的广泛组合，它们包括上市公司、机构投资者、个人投资者、证券公司和交易大厅的经纪商。目前，拥有正式会员 1366 个(交易席位)。到 1999 年，有上市公司 3100 多家，其中有来自 48 个国家的 385 家外国公司，总市值达 10.5 万亿美元，每天成交量 7 亿多股，成交金额 300 亿美元。

1992 年以来，已有 20 多家中国内地和香港企业在纽约证券交易所上市。

2. 纳斯达克证券交易所

纳斯达克证券交易所是当今世界成长最快的电子化证券交易所，它的历史仅仅 35 年，但在某些方面已超过了全球最大的纽约证券交易所。

纳斯达克交易大楼离华尔街不远，它仅供参观和显示之用。它的总部设在华盛顿，计算中心则在康涅狄格州。纳斯达克有数十万个终端连着世界各地的市场参与者。由于服务时间长、准确度高、速度快和收费低，吸引了全球 50 多个国家和地区的企业到这里上市。至 1999 年，纳斯达克的上市公司已有 5600 多家，居世界之首，上市公司的总市值达 28600 亿美元。

纳斯达克集中了微软、英特尔、戴尔和雅虎等一大批高科技公司，被称为“美国新经济的摇篮”。目前，美国股市中软件、生物工程、电脑制造、通信器材及电子器件等行业 80%以上的上市公司均在纳斯达克上市。

3. 道•琼斯股票价格指数

道•琼斯股票价格指数是国际金融市场最为公众熟悉的一项指标。早在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1884 年 7 月 3 日，道•琼斯公司的创始人查尔斯•道在一份杂志上发布了纽约证券交易所 11 种代表性股票的股价平均数。1896 年，查尔斯•道推出了包含 12 种成分股的道•琼斯工业股票平均价格指数。由于这 12 家公司大多是钢铁、制造等重工业，因此被人称为“大烟囱”股票。

1928 年 10 月，成分股增至 30 个，道•琼斯 30 种工业股票平均价格指数(DJIA)问世了。到现在为止，30 种成分股已面目全非，只有通用电气(GE)这一家公司位居其中。现在的 30 种成分股均为大型跨国公司和财团，如波音、可口可乐、AT&T、迪士尼、杜邦、IBM、麦当劳、摩根等。

除了道•琼斯 30 种工业股票平均价格指数外，道•琼斯美国指数还包括 20 种运输业股票平均价格指数、15 种公用事业股票平均价格指数以及 65 种综合股票平均价格指数。

(二) 英国证券市场

全球最早的证券交易是从西欧开始的，这其中也包括伦敦。19 世纪初，正式的证券交易所在英国开始营业。30 多年后，伦敦取代阿姆斯特丹成为世界证券交易的中心。

1986 年 10 月，伦敦金融“大爆炸”带来了英国证券市场的全面性和根本性的改革。一方面伦敦证券交易所进行了改革，使会员公司既担当经纪人，又能进行自营，交易手续费也自由化，废除了固定佣金制。另一方面，抛弃了许多年的陈规陋习和保守政策，使本国、外国的银行、保险公司和证券公司都可以成为交易所的会员。颁布了 1986 年的《金融服务法》，成立了证券与投资管理委员会(SIB)。

英国推行“自治自律”的管理体制。交易所既是证券市场的经营者，又负责证券上市的审批和对上市的日常监管，SIB 负责监督英国所有认可的投资交易所、自律组织和行业团体。

英国现有 3 家证券交易所，其中伦敦交易所占有统治地位，它不仅是股市中心，也是欧洲债券的一大中心。

英国约有 1000 多万人直接投资于股票，另有许多人通过养老基金、保险公司投资等方式间接参与股市。据 1998 年 5 月的一项调查报告，伦敦已取代东京成为世界最大的股票投资中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 伦敦证券交易所

从 1773 年的新乔纳森咖啡馆演变而来的伦敦证券交易所是世界上最古老的股票交易所之一。与纽约和东京相比，伦敦的国际化程度更高些，在这里，国际股票的交易量大大超过英国本土的股票交易量。

伦敦证券交易所开发了股票交易自动报价系统(SEAQ)和适用于国际股票交易的 SEAQ 国际板。国际板已成为一个典型的国际证券交易市场，目前有近 40 多个国家和地区的 1000 多只股票上市，在此上市的欧洲债券也有 5500 多种。

1998 年，伦敦交易所成交额创下了历史最高记录，达到 32000 亿英镑(约 53000 亿美元)，其中英国本国公司成交 10125 亿英镑(16700 亿美元)，外国公司成交 21950 亿英镑(36300 亿美元)，比 1997 年增长 52%。

到 1998 年底，伦敦交易所有上市公司 2928 家，其中英国本土公司 2407 家，海外公司 521 家。伦敦股市的总市值达 67300 亿美元，其中英国本土市值为 22300 亿美元，海外公司市值 45000 亿美元。

2. 金融时报指数

《金融时报》(Financial Times)是英国经济界最著名的报纸和世界上最有影响力的财经媒体。由这个报业公司编制和发布的“金融时报工商业普通股票平均价格指数”是伦敦证券交易所和整个英国证券市场的晴雨表。

《金融时报》最早是从伦敦证券交易所的上市股票中选择 30 种工商业股为样本，编制普通股指数，并每小时计算更新。指数以 1935 年 7 月 1 日为基日，基数值定为 100。1984 年后，普通股指数每分钟更新。

现在人们所说的金融时报指数是指“金融时报 / 伦敦交易所 100 种股票价格指数”(FT-SE100)。

(三) 日本证券市场

日本东京股市是世界股票市场的鼎立三足之一。日本有东京、大阪、名古屋、京都、广岛、福冈、新泻和札幌等八家证券交易所，日本大部分上市公司集中在东京和大阪交易所。

20 世纪 80 年代中后期，日本股票市场的规模曾经占到世界股票市场的 1/3 强，超过美国而居全球首位。1989 年 12 月 29 日，东京股市日经 225 指数创下新高 38915.87，股价和房地产价格涨到了顶峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入20世纪90年代，日本泡沫经济破灭，股价和房地产价格直线下降，山一证券倒闭和一些金融界的丑闻不断曝光。1992年8月日经指数下降到14309点，比最高点下降60%多，1998年的亚洲金融危机，10月又下降到12879点。东京交易所的年交易额从全球第一降到全球第五名。

1996年11月，桥本内阁提出了“自由、公平、国际化”为原则的金融体制改革方案，希望到2001年把东京金融市场建成国际金融市场。改革涉及到外汇交易自由化和股票交易手续费自由化等许多内容，解除金融控股公司禁令，银行、保险及证券业务相互渗透，建立证券综合账户，废除有价证券交易税，扩大上市品种及其他交易制度的改革等。同时，日本的证券公司和其他金融机构进行了大规模的兼并重组，有的引进了外资股东。

在过去50年，日本一直是以银行为中心的间接融资为主。资本市场融资比例不到50%，日本个人金融资产(10万亿美元)居世界第一，但许多都存在银行里，有价证券占15%，日本的个人持股比例低于美国和西欧。

1. 东京证券交易所

20世纪80年代的东京证券交易所(TSE)是世界上规模最大和最壮观的股票市场，到了90年代，世界第一这个宝座让位给纽约而东京沦为世界第五。

东京证券交易所已有121年的历史，其前身是1878年开张的东京股票交易所。二次大战以后(1949年5月)重新开业，并改为会员制的特殊法人。

东京证券交易所的交易品种有股票、债券、股价指数、债券期货和债券期权交易。在股票中把本国股票分为市场第一部和市场第二部，股票先在第一部上市，以后通过严格的标准才能进入第二部上市。

东京证券交易所有124家会员，其中外国证券公司25家，另有经纪会员一家，会员大会是其最高决策机构。日常事务由理事会决定并交给常务理事会执行。

到1999年，东京证券交易所共有1898家上市公司，外国公司48家，市值总值是35000亿美元，是美国纽约证券交易所的三分之一。

东京证券交易所采取了一些改革措施，增强市场的透明度和采用自由、公平、公正和规范的上市规则，放宽上市标准，取消网上交易限制等。从1999年5月起，又引入了全面的电子化交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 东京日经指数

反映日本东京股市最常用的指标有两种：东京证券交易所股票价格指数(TOPIX)和日经225种股票价格指数。前者被看作是东京证券交易所整体股票动向指标。

日经225指数(Nikkei225)更为长期稳定，被日本国内外经济金融界广泛使用的指数。它是参照道•琼斯股票价格指数编制的。于1950年9月7日开始发布。1975年5月，日本正式向美国道•琼斯公司购买商标，将此指数命名为“日本经济新闻社道•琼斯股票平均价格指数”。它以东证市场一部的225种股票为样本，所以一般称为日经225指数或日经指数。

(四) 中国香港证券市场

中国香港证券市场的发展是最近十几年的事。1987年10月的全球性股灾后，香港政府进行了一系列证券期货市场的大改革，香港联交所本身也对组织机构进行了改组。1989年5月，香港新的独立监管组织——证券及期货事务监察委员会成立。20世纪90年代，香港股市的国际化程度继续提高，在国际证券市场中，联交所的市值排在全球第10名。

1999年3月，香港财政司司长曾荫权在公布财政预算案时正式宣布了一项特区政府的决定：香港联交所、香港期货交易所和相关的三家结算公司应进行股份化，并将它们合并，归属到一家相关的控股公司，然后将新公司在交易所上市。政府希望两家交易所在1999年9月就合并达成协议，最后于2000年9月将公司的股票上市。这项重大举动被称为香港证券期货市场的“大爆炸”。

香港联交所一直以发展成中国的一个主要集资场所、国际上流通的中国股票的主要交易中心为目标。

在香港股市，个人投资仍有相当大的影响，但其比例处于下降趋势。在1998年的一份调查报告中显示，本地证券的个人投资占了最大比重，为41%(上次调查为53%)，其次是欧美等地的机构投资者，占总额的31%左右。香港1/4的家庭内至少有一名股票持有者，香港成年人中的16%为股票投资者，总人数为84万人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 香港联合交易所

香港最早的证券交易是在1866年，但发展较快的时期则是最近10多年。1986年3月，香港原有4家证券交易所结束交易。4合1后的香港联交所在4月正式开业。现在，联交所已从一个单纯的本土市场发展成为一个国际性的证券交易市场。

目前在联交所上市的证券品种包括股票、认股权证、债券、单位信托和互惠基金。到1999年4月，联交所共有上市公司684家，其中外国公司14家，上市证券1191只。

1997年8月联交所上市公司的市值达43354亿港元，列当时世界证券交易所的第9名。亚洲金融风暴后，1999年4月降到33813亿港元。

2. 恒生指数

恒生指数是由恒生银行附属机构恒生指数有限公司编制的。它是以汇丰控股、和记黄埔、香港电讯等33只上市公司作为成分股样本，采用“资本市值加权法”计算得出的，它从1969年11月24日开始发布，但将基准日推至1964年7月31日，基日指数为100，从1985年开始，恒生指数的33种成分股又分别纳入工商、金融、地产和公用事业四个分类指数中。

最近，恒生指数在进行成分股调整时引进了一些新的股票，特别是红筹股公司已跻身其中，它们是中国电信、中信泰富、华润创业、上海实业和粤海投资。

十、零风险博弈买卖股票案例

下面的两只股票是用零风险长线数学公式来指导投资者投资的案例。无论股价如何下跌，无论股价跌幅有多深，投资者都能在股价下跌中换来赢利的机会。投资者用这个数学公式在深沪所有股票上投资都能赢利。

(一) 零风险博弈在中国铝业(600100)的投资案例

图5-10-1显示2007年10月到2009年10月中国铝业的股价走势，由于2008年世界性的金融海啸危机，中国铝业的股价一直在下降通道中运行。投资者如何在这只股票上投资，什么时间进入股市，进入股市后能赢利吗？零

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险博弈提供的长线投资方法和数学公式，能给投资者一个明确的解决方案。投资者可在股价下跌中的任何一点入市，零风险博弈提供的数学公式会明确地告诉投资者每次进入股市的时间点、每次买入股票的数量、什么时间加仓、什么时间卖出股票和卖出股票的数量，最后会给投资者很好的回报。图 5-10-1、图 5-10-2、图 5-10-3 显示了投资者在股价最高点入市，其投资收益仍然可达 56%。

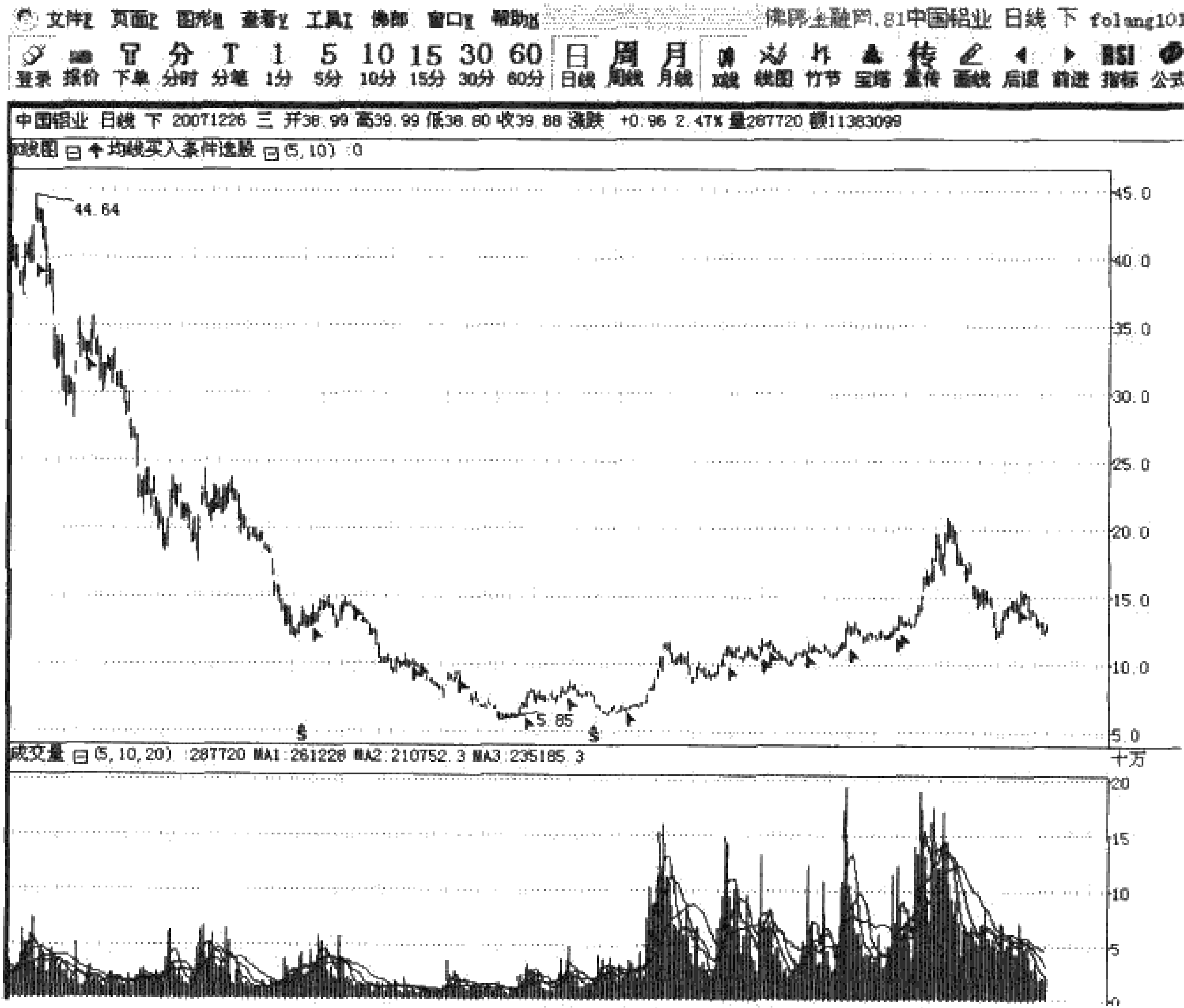


图 5-10-1 中国铝业的日 K 线股价走势图（2007 年 10 月到 2009 年 10 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票代码 601600 股票名称 中国铝业

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率
2009-08-05 09:30:00	19.930	——	——	——	——	51977	517663.219	1553564.875	8.684	66.679%	56.356
2009-08-04 09:30:00	19.690	——	——	——	——	51977	517663.219	1541090.375	8.684	66.409%	54.109
2009-08-03 09:30:00	19.750	——	——	——	——	51977	517663.219	1544209.000	8.684	66.477%	54.421
2009-07-31 09:30:00	19.640	——	——	——	——	51977	517663.219	1538491.500	8.684	66.353%	53.849
2009-07-30 09:30:00	18.160	——	——	——	——	51977	517663.219	1461565.500	8.684	64.582%	46.157
2009-07-29 09:30:00	17.310	——	——	——	——	51977	517663.219	1417385.000	8.684	63.478%	41.738
2009-07-28 09:30:00	18.890	——	——	——	——	51977	517663.219	1499508.750	8.684	65.478%	49.951
2009-07-27 09:30:00	19.330	——	——	——	——	51977	517663.219	1522378.625	8.684	65.996%	52.238
2009-07-24 09:30:00	17.890	——	——	——	——	51977	517663.219	1447531.750	8.684	64.238%	44.753
2009-07-23 09:30:00	16.260	——	——	——	——	51977	517663.219	1362809.250	8.684	62.015%	36.281
2009-07-22 09:30:00	16.150	——	——	——	——	51977	517663.219	1357091.750	8.684	61.856%	35.709
2009-07-21 09:30:00	16.040	——	——	——	——	51977	517663.219	1351374.375	8.684	61.694%	35.137
2009-07-20 09:30:00	16.570	——	——	——	——	51977	517663.219	1378922.125	8.684	62.459%	37.892
2009-07-17 09:30:00	15.060	——	——	——	——	51977	517663.219	1300436.875	8.684	60.193%	30.044
2009-07-16 09:30:00	13.690	平仓	880	12047...	60.236	51977	517663.219	1229228.375	8.684	57.887%	22.923
2009-07-15 09:30:00	13.630	——	——	——	——	52857	505676.250	1226117.125	8.684	58.758%	22.612
2009-07-14 09:30:00	12.860	——	——	——	——	52857	505676.250	1185417.250	8.684	57.342%	18.542
2009-07-13 09:30:00	12.700	——	——	——	——	52857	505676.250	1176960.125	8.684	57.035%	17.696
2009-07-10 09:30:00	12.960	——	——	——	——	52857	505676.250	1190703.000	8.684	57.531%	19.070
2009-07-09 09:30:00	13.040	——	——	——	——	52857	505676.250	1194931.500	8.684	57.682%	19.493
2009-07-08 09:30:00	13.000	——	——	——	——	52857	505676.250	1192817.250	8.684	57.607%	19.262
2009-07-07 09:30:00	12.990	——	——	——	——	52857	505676.250	1192288.625	8.684	57.588%	19.229
2009-07-06 09:30:00	13.200	——	——	——	——	52857	505676.250	1203388.625	8.684	57.979%	20.339
2009-07-03 09:30:00	12.580	——	——	——	——	52857	505676.250	1170617.250	8.684	56.803%	17.062
2009-07-02 09:30:00	12.680	——	——	——	——	52857	505676.250	1175903.000	8.684	56.997%	17.590
2009-07-01 09:30:00	12.140	——	——	——	——	52857	505676.250	1147360.250	8.684	55.927%	14.736
2009-06-30 09:30:00	12.170	——	——	——	——	52857	505676.250	1148946.000	8.684	55.988%	14.895
2009-06-29 09:30:00	12.070	平仓	896	10802...	54.013	52857	505676.250	1143660.250	8.684	55.784%	14.366
2009-06-26 09:30:00	11.940	——	——	——	——	53752	494927.625	1136726.500	8.684	56.460%	13.673
2009-06-25 09:30:00	12.070	——	——	——	——	53752	494927.625	1143714.250	8.684	56.726%	14.371
2009-06-24 09:30:00	12.360	——	——	——	——	53752	494927.625	1159302.375	8.684	57.308%	15.930
2009-06-23 09:30:00	11.850	——	——	——	——	53752	494927.625	1131888.875	8.684	56.274%	13.189
2009-06-22 09:30:00	12.050	——	——	——	——	53752	494927.625	1142639.250	8.684	56.686%	14.264
2009-06-19 09:30:00	12.030	——	——	——	——	53752	494927.625	1141564.125	8.684	56.645%	14.156

图 5-10-2 中国铝业的投资交割清单（2007 年 10 月到 2009 年 10 月）

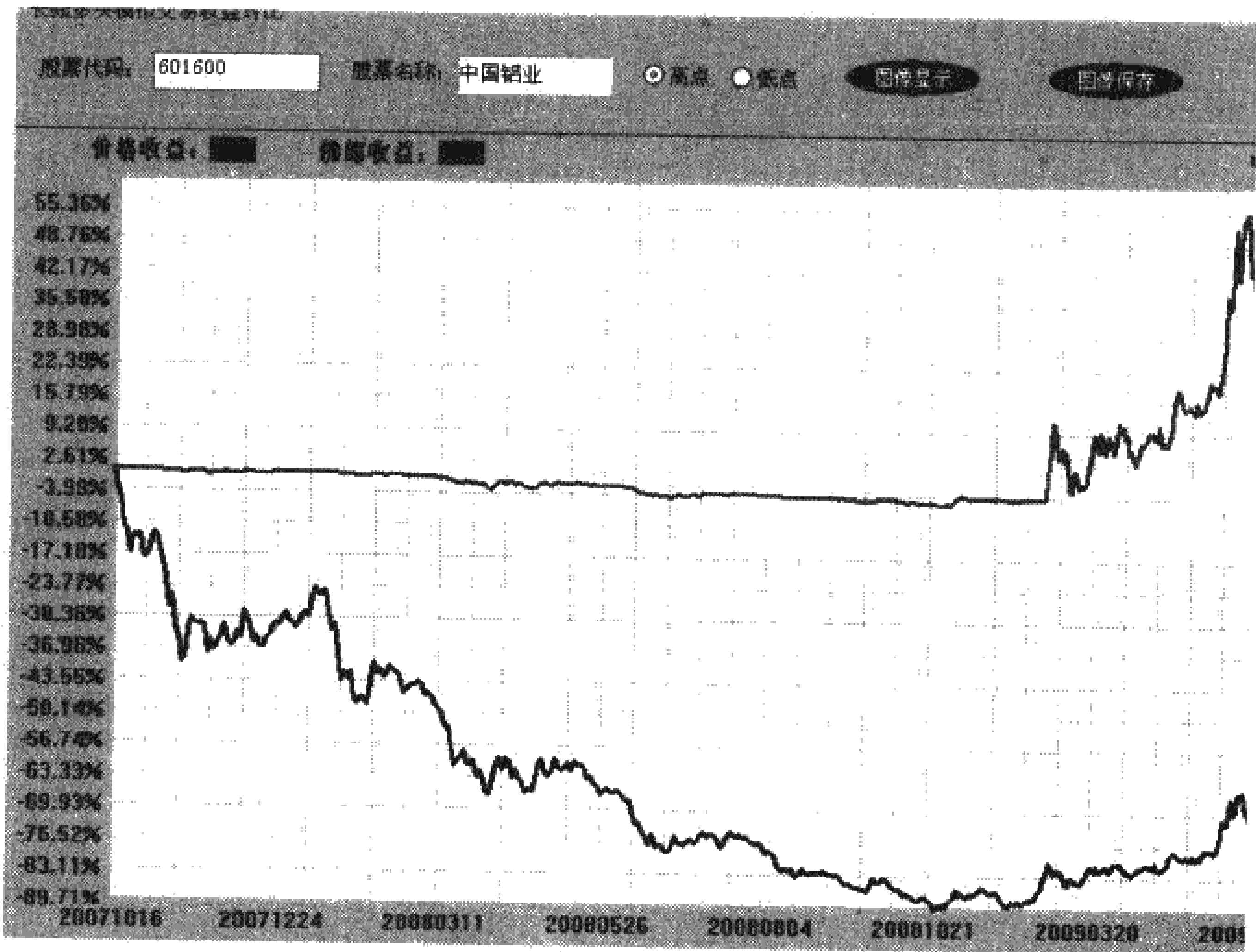


图 5-10-3 中国铝业的投资收益图（2007 年 10 月到 2009 年 10 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）零风险博弈在大同煤业(601001)的投资案例

图 5-10-4 显示 2007 年 10 月到 2009 年 10 月大同煤业的股价走势图，由于 2008 年世界性的金融海啸危机，大同煤业的股价一直在下降通道中运行。在 2009 年初，大同煤业的股价有一次强劲的反弹。投资者如何在这只股票上投资？什么时间进入股市？进入股市后能赢利吗？能抢反弹吗？能得到利润最大化吗？能跑赢大盘吗？

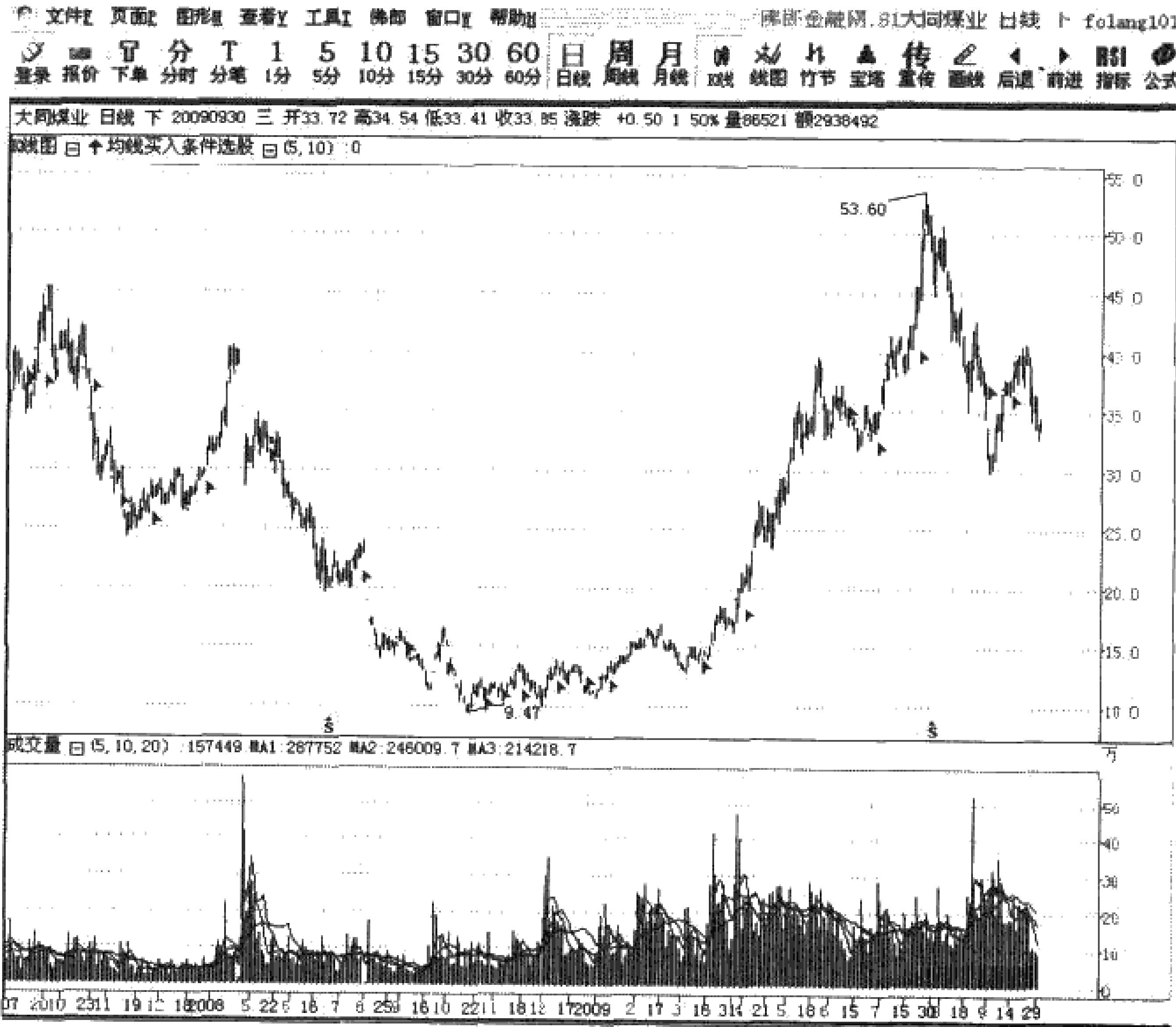


图 5-10-4 大同煤业的日 K 线股价走势图（2007 年 10 月到 2009 年 10 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险博弈提供的投资方法能给投资者一个明确的解决方案，投资者可在股价下跌中任何一点入市，零风险博弈提供的数学公式会明确地告诉投资者每次抢进反弹的时间点、每次买入股票的数量、什么时间加仓、什么时间卖出股票和卖出股票的数量，最后会给投资者丰硕的回报、利润最大化、跑赢大盘。图 5-10-4、图 5-10-5、图 5-10-6 显示了投资者在股价最高点入市，投资者在这只股票的投资收益是 166%。

601001 大同煤业

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率
2009-08-05 09:30:00	47.730	——	——	——	——	50608	253038.125	2668558.000	17.703	90.518%	166.856
2009-08-04 09:30:00	50.480	——	——	——	——	50608	253038.125	2807730.000	17.703	90.988%	180.773
2009-08-03 09:30:00	48.830	平仓	1744	85159...	425.798	50608	253038.125	2724226.750	17.703	90.712%	172.423
2009-07-31 09:30:00	49.240	——	——	——	——	52352	168304.406	2746117.000	17.703	93.871%	174.612
2009-07-30 09:30:00	47.980	——	——	——	——	52352	168304.406	2680153.250	17.703	93.720%	168.015
2009-07-29 09:30:00	47.300	——	——	——	——	52352	168304.406	2644554.000	17.703	93.636%	164.455
2009-07-28 09:30:00	50.010	——	——	——	——	52352	168304.406	2786427.750	17.703	93.960%	178.643
2009-07-27 09:30:00	51.610	——	——	——	——	52352	168304.406	2870191.250	17.703	94.136%	187.019
2009-07-27 08:00:00	52.290	分红	红：0...	——	——	52352	168304.406	2905790.250	17.703	94.208%	190.579
2009-07-24 09:30:00	52.690	——	——	——	——	52352	147363.609	2905790.500	17.703	94.929%	190.579
2009-07-23 09:30:00	51.280	——	——	——	——	52352	147363.609	2831974.000	17.703	94.796%	183.197
2009-07-22 09:30:00	50.020	——	——	——	——	52352	147363.609	2766010.750	17.703	94.672%	176.601
2009-07-21 09:30:00	45.470	——	——	——	——	52352	147363.609	2527809.000	17.703	94.170%	152.781
2009-07-20 09:30:00	45.600	——	——	——	——	52352	147363.609	2534614.750	17.703	94.186%	153.461
2009-07-17 09:30:00	42.840	——	——	——	——	52352	147363.609	2390123.250	17.703	93.834%	139.012
2009-07-16 09:30:00	41.080	——	——	——	——	52352	147363.609	2297983.750	17.703	93.587%	129.798
2009-07-15 09:30:00	40.930	——	——	——	——	52352	147363.609	2290131.000	17.703	93.565%	129.013
2009-07-14 09:30:00	39.430	——	——	——	——	52352	147363.609	2211603.000	17.703	93.337%	121.160
2009-07-13 09:30:00	38.600	——	——	——	——	52352	147363.609	2168150.750	17.703	93.203%	116.815
2009-07-10 09:30:00	40.740	——	——	——	——	52352	147363.609	2280184.250	17.703	93.537%	128.018
2009-07-09 09:30:00	41.000	——	——	——	——	52352	147363.609	2293795.500	17.703	93.576%	129.380
2009-07-08 09:30:00	40.960	——	——	——	——	52352	147363.609	2291701.500	17.703	93.570%	129.170
2009-07-07 09:30:00	39.040	——	——	——	——	52352	147363.609	2191185.750	17.703	93.275%	119.119
2009-07-06 09:30:00	40.870	——	——	——	——	52352	147363.609	2286989.750	17.703	93.556%	128.699
2009-07-03 09:30:00	39.910	——	——	——	——	52352	147363.609	2236732.000	17.703	93.412%	123.673
2009-07-02 09:30:00	38.920	——	——	——	——	52352	147363.609	2184903.250	17.703	93.255%	118.490
2009-07-01 09:30:00	38.000	平仓	887	33706...	168.530	52352	147363.609	2136739.500	17.703	93.103%	113.674
2009-06-30 09:30:00	36.380	——	——	——	——	53239	113826.141	2050661.000	17.703	94.449%	105.066
2009-06-26 09:30:00	34.870	——	——	——	——	53239	113826.141	1970270.000	17.703	94.223%	97.027
2009-06-25 09:30:00	34.260	买入	3165	10843...	542.164	53239	113826.141	1937794.250	17.703	94.126%	93.779
2009-06-24 09:30:00	35.190	——	——	——	——	50074	222801.203	1984905.250	16.645	88.775%	98.491
2009-06-23 09:30:00	33.720	——	——	——	——	50074	222801.203	1911296.500	16.645	88.343%	91.130
2009-06-22 09:30:00	33.900	——	——	——	——	50074	222801.203	1920309.875	16.645	88.398%	92.031
2009-06-19 09:30:00	34.880	——	——	——	——	50074	222801.203	1969382.375	16.645	88.687%	96.938

图 5-10-5 大同煤业的投资交割清单（2007 年 10 月到 2009 年 10 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

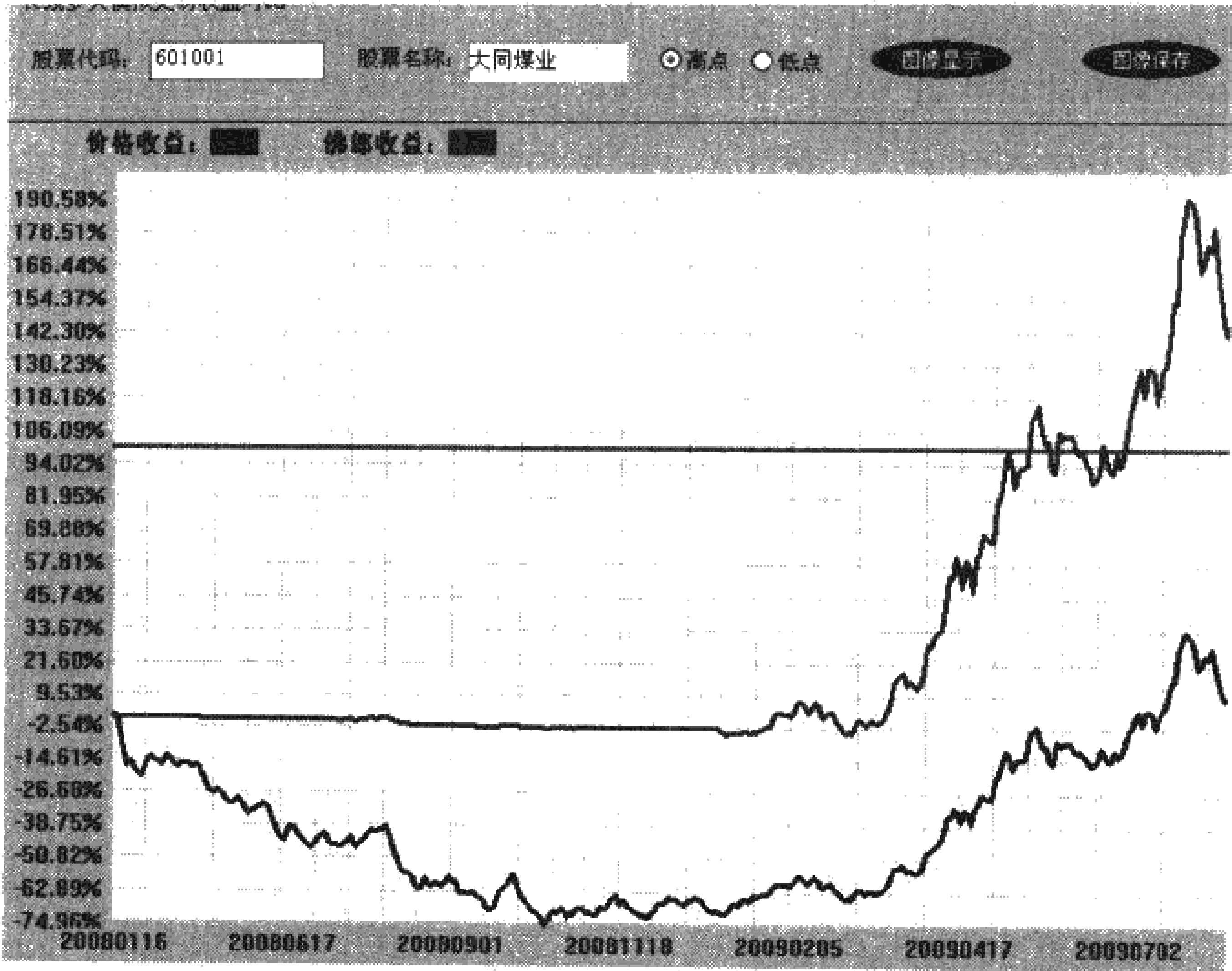


图 5-10-6 大同煤业的投资收益图（2007 年 10 月到 2009 年 10 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
零风险黄金投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历经2005年、2006年的发展，实物黄金交易在国内风生水起：中行纸黄金网点遍布全国；高赛尔标准金条也在全国各主要城市登陆，除招商银行外，又进一步拓宽了与农业银行的合作；建行也迅速将纸黄金的网点全面开放；工行更是后来居上，除迅速向全国铺开了纸黄金营业网点外，进一步将上海黄金交易所平台引入寻常百姓家，推出了投资者可以直接参与的上海金交所品种“金行家”业务。上海黄金交易所也与时俱进，除进一步引进会员，扩大市场容量外，2008年年末更是将实物黄金交易全面向个人开放，宣布个人可参与交易所的Au99.99、Au100g品种和其他经人民银行同意可向个人开放的交易品种或交易业务，交易门槛由以前的1000克下调至100克，即投资者只需不到2万元的资金即可以参与金交所的现货黄金交易，使得黄金投资“飞入寻常百姓家”。这是黄金在中国由单纯的商品现货交易为主向金融交易为主迈出的重要一步，也是中国黄金市场走向成熟的标志之一。

在成熟的国际黄金市场，黄金基于金融属性的交易份额占据整个黄金交易的97%以上。也就是说，之前中国以商品交易为主的黄金交易份额可能仅仅为以后市场成熟及全面开放后交易份额的3%，可见中国黄金市场的发展潜力巨大。

一、黄金投资的优点

①金价波动大：根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素，以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中，可以利用这差价进行实盘黄金买卖。

②交易服务时间长：全球24小时不间断交易，仅周末停盘。

③资金结算时间短：当日可进行多次交易，提供更多投资机遇。

④操作简单：有无基础均可，即看即会；比炒股更简单，没有选股那么麻烦；国际炒金，没有庄家，公平市场；明细账户，即时获利。

⑤涨跌均可获利：现货黄金市场流动性高，为投资者提供卖空机制，黄金涨，买进；黄金跌，先卖出！无交割时间限制。

⑥黄金价格公平，平均每天交易金额20万亿美元，如此庞大的金额，人为操作不了。黄金市场是全球性的，人为操作极难，可大胆入市，不受人为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操纵。

⑦风险可控：有限价(您自己预先设置好的获利出场价)，止损(您自己预先设置好的风险亏损价)的设置，控制风险，利润最大化！

⑧保值强：黄金从古至今都是最佳保值产品之一，升值潜力大；现在世界上通货膨胀加剧，将推进黄金增值。

⑨交易方便：网上交易，安全、快捷、方便。拥有自己的账户，客户在家中就可操作。从早上 09:00 至第二天 02:30(星期一到星期五)，白天波动不大，特别适合上班族，再也不用在外兼职劳累奔波了。

⑩保证金交易：放大倍数，做一手 8000 港币(1 手 =100 盎司)，即可调动资金 50 万人民币左右用于炒金(金价以盎司为单位，以金价每盎司 650 美元左右计算)。

想成为成功的金融投资交易者，首先要有充足的投资资本，如有亏损产生不至于影响你的生活，切记勿用你的生活资金作为交易的资本，资金压力过大会误导你的投资策略，徒增交易风险，而导致更大的错误。理财与生活相结合，一份收入，一份投资，一份回报！

二、黄金的概念

金，又称为黄金，化学元素符号为 Au，是一种带有黄色光泽的金属，具有良好的物理属性、稳定的化学性质、高度的延展性及数量稀少等特点，不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通讯、航天航空业等部门的重要材料。在 20 世纪 70 年代前还是世界货币，目前依然在各国的国际储备中占有一席之地，是一种同时具有货币属性、商品属性和金融属性的特殊商品。

黄金是国家货币的储备金，是个人资产投资和保值的工具，同时又是美化生活的特殊材料、工业、医疗领域的原材料。

随着收藏的逐步成熟，黄金市场可望逐步推出黄金远期、黄金期货乃至黄金期权等黄金衍生工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一) 黄金的属性

黄金是人类最早发现并利用的金属，人类很早就能从自然界拣拾到这种反射着耀目黄色光彩的单质金属。距今 10000 年以前黄金就已经被人类发现并利用，人类发现并利用黄金的历史，要比我们现在所熟悉的铜、铁、铝等众多常见金属要早几千年。黄金之所以被人类最早认识，是黄金的特殊物理性质所决定的，黄金在自然界可以以单质形态存在，而其他金属往往以化合物的形态存在。

黄金在阳光照耀下可发出高贵的灿烂的黄色光泽，黄金在拉丁文的意思是“曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”。

黄金因为极其稀有而十分珍贵，黄金开采成本非常高，诸多物理特性非常好，具有极好的稳定性便于长期保存，这些特点使得黄金得到了人类社会的格外青睐，黄金已经成为人类社会复杂机理的一个重要组成部分。

由于黄金具有的这些特殊自然属性，被人类赋予了社会属性，也就是流通货币功能。黄金成为人类的物质财富，成为人类储藏财富的重要手段。马克思在《资本论》里写道：“货币天然不是金银，但金银天然就是货币”。

在人类历史过去的几千年里，黄金基本上属于帝王贵族才能拥有的财富，拥有黄金意味着权势的象征，是黄金使得古埃及及古罗马的文明显得异样的辉煌，在世界上的几大古代文明中，黄金都在当时的社会中有着极高的地位；黄金除了为帝王贵族所拥有外，还被人类社会普遍认为是神灵才能拥有的神物，人们将黄金进献给崇拜的神灵，黄金成为供奉器具和修饰保护神灵形象的特殊材料。

黄金的物理特性：黄金是一种带有黄色光泽的贵金属，是金属王国中最珍贵、最罕有的金属之一。在门捷列夫周期表中黄金的原子序数为 79，黄金具有很好的化学稳定性，在金属市场上黄金与钌、铑、钯、锇、铱、铂、银等金属统称为贵金属。

黄金有良好的物理特性，它的熔点高，达 1064.43 摄氏度，“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化；密度大，为 19.31 克／立方厘米，手感沉甸，直径仅为 46 毫米的纯金球，其重量就有 1000 克；韧性和延展性好，1 盎司(1 盎司＝28.35 克)黄金可以拉成 50 里(1 里＝0.5 千米)长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金丝，黄金可碾成厚度为0.001毫米透绿色的金箔，其延展性令它易于铸造，是制造首饰的佳选；黄金是热和电的良导体，但不如铂、汞、铅、银四种金属导电性强；黄金抗氧化能力非常强，单质黄金的物理稳定性非常好，所以自然界存在黄金单质；黄金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

纯黄金能够反射出艳丽的黄色，掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。当黄金被熔化时发出的蒸汽是绿色的，黄金在冶炼过程中它的金粉通常是咖啡色，若将黄金打造成薄薄的金箔时，对着光亮处看黄金是发绿色的。

(二) 布雷顿森林国际货币体系的核心内容

①美元是国际货币结算的基础，是主要的国际储备货币。

②美元与黄金直接挂钩，其他货币与美元挂钩，美国承担按每盎司35美元的官价兑换黄金的义务。

③实行固定汇率制。各国货币与美元的汇率，一般只能在平价的1%上下的幅度内波动，因此黄金也实行固定价格制，如波动过大，各国央行有义务进行必要的干预，恢复到规定的范围内。

布雷顿货币体制中，黄金无论在货币流通功能还是在国际储备功能方面的作用都被限制了，因为世界上的黄金几乎都被美国政府所控制了，其他国家几乎都没有黄金。没有黄金储备，就没有发行纸币的准备金，此时只能依赖美元。于是美元成为世界货币体系中的主角，但我们必须要注意到黄金是稳定这一货币体系的最后屏障，所以黄金的兑换价格及流动都仍受到各国政府非常严格的控制，各国基本上都禁止居民自由买卖黄金，黄金的市场定价机制难以有效发挥作用。布雷顿货币体制从另一个角度看，黄金实际上是被美元囚禁在牢笼里的货币制度，将世界黄金控制在自己手中，用发行的纸币——美元取代过去黄金的作用。

(三) 布雷顿森林体系崩溃

20世纪60年代，美国由于陷入越战泥潭，政府财政赤字不断增加，国际收入情况恶化，美元出现不可抑制的通货膨胀，美元的信誉受到极大的冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击。同期战后的欧洲国家经济开始复苏，各国都因为经济复苏财富增长而拥有了越来越多的美元。由于美国引发的通货膨胀，各国政府和市场力量都预期美元即将大幅贬值，为了资产保值黄金就成了最好选择，于是各国为了避险美元危机和财富保值需求而纷纷抛出美元向美国兑换黄金，使美国政府承诺的美元同黄金的固定兑换率日益难以维持。到1971年，美国的黄金储备减少了60%以上。美国政府被迫放弃按固定官价美元兑换黄金的政策，各西方国家货币也纷纷与美元脱钩，金价进入由市场自由浮动定价的时期，布雷顿森林国际货币体系彻底崩溃。

(四) 黄金的非货币化时期

1976年，国际货币基金组织通过的《牙买加协议》及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化。主要内容有：

黄金不再是货币平价定值的标准；

废除黄金官价，国际货币基金组织不再干预市场，实行浮动价格；

取消必须用黄金同基金进行往来结算的规定；

出售国际货币基金组织的1/6的储备黄金，所得利润用来建立帮助低收入国家的优惠贷款基金；

设立特别提款权代替黄金用于会员之间和会员与国际货币基金组织之间的某些支付。

(特别提款权：国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位，就是我们说的“纸黄金”。它是基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国发生国际收支逆差时，可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇，以偿付国际收支逆差或偿还基金组织贷款，还可与黄金、自由兑换货币一样充作国际储备。但由于其只是一种记账单位，不是真正货币，使用时必须先换成其他货币，不能直接用于贸易或非贸易的支付。特别提款权定值是和“一篮子”货币挂钩，市值不是固定的。)

但是，黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。黄金的货币职能依然遗存：仍有多种法定面值的金币发行、流通；黄金价格的变化仍然是衡量货币的有效工具，是人们评价经济运行状态的参照物；黄金仍然是重要的资产储备手段，截至2005年，各国央行外汇储备中总计有黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.24 万吨，约占数千年人类黄金总产量的 22%，私人储藏金条 2.4 万吨，两项总计占世界黄金总量的 37%。

用黄金进行清偿结算实际上仍然是公认的唯一可以代替用货币进行往来结算的方式。

特别提款权的推进远远低于预期，目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货。

在 1976 年牙买加体系宣布“黄金非货币化”之后，黄金作为世界流通货币的职能降低了。但是，黄金的金融属性并没有降低，黄金仍然是一种特殊的商品、保值的手段和投资的工具，集商品功能和金融功能于一身。

作为特殊的贵金属，黄金目前依然是世界各国所青睐的主要国际储备。当今黄金仍作为一种公认的金融资产活跃在金融投资领域，充当国家或个人的储备资产。目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货。在当前新的历史变革时期，黄金又将焕发出新的璀璨光芒来！

三、黄金交易分类

目前黄金的种类一共有 8 种，分别是：黄金现货、纸黄金、实物黄金、黄金首饰、黄金期货、黄金期权、铂金－银－钯金、金银币

①黄金现货市场上实物黄金的主要形式是金条(Gold Bullion)和金块，也有金币、金质奖章和首饰等。金条有低纯度的砂金和高纯度的条金，条金一般重 400 盎司。市场参与者主要有黄金生产商、提炼商、中央银行、投资者和其他需求方，其中黄金交易商在市场上买卖，经纪人从中搭桥赚佣金和差价，银行为其融资。

②纸黄金指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。相对实物金，其交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。目前国内四家国有大银行均已开办纸黄金业务，分别是中国银行的黄金宝、中国工商银行的金行家、中国农业银行，中国建设银行的账户金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③实物黄金实金买卖包括金条、金币和金饰等交易，以持有黄金作为投资。可以肯定其投资额较高，实质回报率虽与其他方法相同，但涉及的金额一定会较低(因为投资的资金不会发挥杠杆效应)，而且只有在金价上升之时才可以获利。一般的饰金买入及卖出价的差额较大，视作投资并不适宜，金条及金币由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。但需要注意的是持有黄金并不会产生利息收益。

④黄金首饰从价值上可分为三档，即高档、中档和低档。高档首饰是用K白金金、高K黄金、足金制成的。除足金首饰外，都镶嵌猫眼石、红宝石、蓝宝石、祖母绿、琥珀石以及质地优良的珍珠、钻石等。高档黄金首饰是不蛀、不锈的永恒财宝，因此，有一定的收藏价值。中档首饰用K黄金制作，镶嵌一般的宝石、半宝石，如翡翠、红宝石、蓝宝石、孔雀石、松石、珍珠等。这是比较普及的金首饰。

⑤一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。

⑥期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，会行使其权利而获利；如果对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场不太多。

⑦铂金是世界上最稀有的首饰用金属之一。世界上仅南非和俄罗斯等少数地方出产铂金，每年产量仅为黄金的5%。如此稀有，难怪拥有铂金感觉弥足珍贵，也难怪著名设计师路易斯卡地亚称铂金为“贵金属之王”!

⑧贵金属硬币主要指金银币(前苏联还有铂、钯币，但为数很少)。金银币有4种类型：金银流通币、金银纪念币、金银贸易币、纯金银币(或金银锭币)。最早的硬币大多是贵金属币。由于金银质地均匀，易合易分，便于执行价值尺度；体小值大，携带方便，便于执行流通和支付手段；坚硬耐用，不易磨损，色泽可爱，适于保存，便于执行储藏手段，所以“金银天然不是货币，但货币天然是金银”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、国内银行黄金业务

目前，国内银行提供的黄金业务大致分为两种，“实物黄金”业务和“纸黄金”业务。

实物黄金业务是指实物黄金的买卖，其投资保值的特性较强，是追求黄金保值人士的首选，适合有长期投资、收藏和馈赠需求的投资者。以中行为例，该行的实物黄金业务分为自有品牌实体黄金业务和代理销售实体黄金业务。作为北京 2008 奥运会银行业合作伙伴，前不久该行就推出了一系列以奥运为主题的实物黄金产品，市场反应相当热烈。“纸黄金”业务是指投资者在账面上买进卖出黄金赚取差价获利的投资方式。即使是没有尝试过任何黄金或外汇交易的人，入门也相对容易。只要掌握一些交易技巧并关注市场进展，就能有所斩获。中行上海市分行于 2003 年 11 月推出的“黄金宝”就属于纸黄金业务。投资者可根据“黄金宝”牌价，通过柜面、电话银行、网上银行及自助理财终端，直接买进或卖出纸黄金。与实金相比，纸黄金全过程不发生实金提取和交收的二次清算交割行为，从而避免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程，对于有“炒金”意愿的投资者来说，纸黄金的交易更为简单便利，获利空间更大。

虽然投资纸黄金被视为投资者进入国际黄金市场的最直接途径，使投资者无需持有真实黄金，只凭一纸账户就可自由进行黄金交易，但投资者也不能完全无视风险的存在。由于目前开办黄金业务的银行都收取 0.8 元／克的单边佣金，投资者在买卖黄金时应该计算好投资成本，只有当黄金价格上涨了 1 元／克时才有利润出现。投资者切忌盲目跟随市场波动频繁进出，否则不光承担市场风险，单黄金来回买卖的手续费也是一笔不小的开支。

纸黄金是中国的几家银行推出的一种理财业务，比如中国银行的“黄金宝”只能进行实盘交易，即你有多少钱，才能买多少黄金，它们是按“克”来计算的，最低 10 克起，不能做“沽单”，就是说只有在黄金价格上升的时候你才能赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、黄金保证金交易

保证金的黄金，国内的有“上海金”，国际上的一般做“期货金”。

保证金，通俗地说，打个比方，一个10块钱的石头，你只要用1块钱的保证金就能拥有，并使用，这样如果你有10块钱，就能拥有10个十块钱的石头，如果每个石头价格上涨1块，变成11块，你把它们卖出去，这样你就纯赚10块钱了。保证金交易，就是利用这种杠杆原理，把钱用活。

黄金保证金交易主要有三大功能：第一是价格发现；第二是套期保值；第三是投机获利。价格发现是黄金期货交易的功能，黄金期货价格是黄金现货价格的未来体现。而套期保值在期货保证金交易和现货保证金交易中都可实现，(套期保值是期货的专利，现货不具有这个特性)这里可能需要解释一下黄金套期保值的概念，这是指金商为了规避未来金价不确定性变动带来的市场风险而采取锁定风险或锁定收益于当前值的市场操作手法。由于保证金交易具有较高的杠杆作用，从而也成为投资者投机获利的工具。

(一) 国际期金交易简介

①交易时间：星期一至五，每天24小时可交易。

②合约单位：一手合约为100盎司，每手保证金21169.20港币。(随价格波动交易所会作出相应的调整)

③交易单位：国际期金的最小交易单位为1个合约（壹手）。

④交易费用：手续费为每手50美圆双边，也就是常说的单边25美元。

⑤交易方式：国际期金交易允许做空机制，即可以先买入黄金合约后再沽出，也可以在投资者手中没有合约的情况下，先沽出黄金合约，再以合适的价格买入这个合约进行平仓，即在黄金价格下跌的过程中，也可实现赢利。

⑥交易制度：实行T+O制度，无涨停板限制。3个月为一个交割期。

(二) 上海金交易简介

①交易时间：星期一至五，北京时间9:45—11:30，13:30—15:30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②交易品种：Au(T+D)。

③交易单位：千克/元。

④最小变动价位：0.01 元/克。

⑤可交割条块：1 千克，3 千克。

⑥可交割成色：99.95%以上。

⑦交易制度：T+0 制度，无涨停板限制。无交割期规定。

⑧最小交割量：1 千克。

⑨交易首付款：7%。

⑩交易方式：自由报价，撮合成交。

⑪交割地点：任意指定仓库存取。

⑫交割期：交割申请确定日。

⑬开户标准：客户保证金账户五万元保证金，用于支付可能违约的手续费、仓储费、运保费。

⑭交易费用：交易额的万分之十五(单边)。

⑮最小变动价格 0.01 元/克。

⑯延期补偿费：延期补偿费暂定为万分之二/日(单方支付)。

⑰超期补偿费延期超过 20 个交易日以上的合约，增收万分之一/日(买卖双方都需支付)。

⑱交易制度：实行 T+0 制度，双向交易。全额交易暂定为±10%。

六、国际市场黄金的主要交易模式介绍

在各个成功的黄金市场中，为黄金交易提供服务的机构和场所其实各不相同，具体划分起来，又可分为没有固定交易场所的无形市场，以伦敦黄金市场和苏黎士黄金市场为代表，可称为欧式；在商品交易所内进行黄金买卖业务的，以美国的纽约商品交易所(COMEX)和芝加哥商品交易所(IMM)为代表，可称为美式；有的黄金市场在专门的黄金交易所里进行交易，以香港金银业贸易场和新加坡黄金交易所为代表，可称为亚式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一) 欧式黄金交易

这类黄金市场里的黄金交易没有一个固定的场所。在伦敦黄金市场，整个市场是由各大金商、下属公司之间的相互联系组成，通过金商与客户之间的电话、电传等进行交易；在苏黎士黄金市场，则由三大银行为客户代为买卖并负责结账清算。伦敦和苏黎士市场上的买家和卖家都是较为保密的，交易量也都难于真实估计。

(二) 美式黄金交易

这类黄金市场实际上建立在典型的期货市场基础上，其交易类似于在该市场上进行交易的其他种商品。期货交易所作为一个非营利性机构，本身不参加交易，只是为交易提供场地、设备，同时制定有关法规，确保交易公平、公正地进行，对交易进行严格地监控。

(三) 亚式黄金交易

这类黄金交易一般有专门的黄金交易场所，同时进行黄金的现货和期货交易。交易实行会员制，只有达到一定要求的公司和银行才可以成为会员，并对会员的数量配额有极为严格的控制。虽然进入交易场内的会员数量较少，但是信誉极高。以香港金银业贸易场为例：其场内会员交易采用公开叫价，口头拍板的形式来交易。由于场内的金商严守信用，鲜有违规之事发生。

实际上，以上各种交易所与金商、银行自行买卖或代客交易只是在具体的形式和操作上的不同，其运作的实质都是一样的，都是尽量满足世界不同黄金交易者的需要，为黄金交易提供便利。

七、黄金价格的决定因素

香港、伦敦及纽约为全球三大黄金交易市场，每日交投活跃。除了这些市场外，也存在一些较小且具影响力的市场，如苏黎世，法兰克福，澳洲，日本及新加坡等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港的黄金交易主要集中于香港金银贸易场及无形的伦敦市场内进行，它们均属现货市场。实金交易是香港金银贸易场的特色，期货则在香港商品期货交易所进行，但成交量不大。

黄金交易除日市黄金外，还有夜市黄金.对投资者而言，夜市黄金较日市更热闹。夜市黄金除了港金、伦敦金外，还有纽约期金，为投资提供更多元化的黄金买卖机会。黄金交易时间几乎 24 小时为世界各地的金商和投资者服务。紧随香港开市的主要金市为欧洲的苏黎世、伦敦以及美国的纽约。

众所周知，产品价格是由市场决定的，黄金价格的升跌，大体上基于供求关系。当产品求过于供，价格就会上升，相反，供过于求，价格就会下跌。但影响金价的升跌还有如下主要因素。

1. 政治因素

由于黄金具有避风险的功能，如果政局紧张，战云密布，那么黄金此功能将发挥作用，投资者买入黄金，于是黄金价格就会上升，如 1991 年 8 月 19 日前苏联解体，金价于一小时内暴涨十美元；若政局稳定，金价就立即回复原状，如 1992 年海湾战争，金价高企于 400 美元，但战局受控后，金价就疲软下来。但倘若战争属地区性，其影响未必能刺激金价大升。

2. 经济因素

经济的好与差，均能影响黄金的升跌。经济过热，引起通货膨胀的担忧，由于黄金具有对冲通货膨胀风险的功能，若出现通胀，投资者则会选择买入黄金.然而衡量通胀的指针很大程度依赖石油价格的变化，因此，油价的上升会刺激金价的上涨。相反，油价平稳，则金价也会趋平稳。

然而，若经济转好，息率上涨，如美元的息口上调，则投资者会舍黄金而取美元，金价会受压。近期市场对美元调升息口的预期就是一个好的例子。

3. 央行的活动

各国央行是黄金持有的大户，它们持有黄金的意愿直接影响金价的走势。若央行吸纳或增持黄金，则金价就会上升；相反若央行出售黄金，那么金价就会走软。如 20 世纪 90 年代末期各央行持续沽售黄金，令金持续回软，曾一度跌至 265 美元每盎司的历史低位。

4. 消费因素

该因素取决于经济的好与差。当经济好，人民的收入增加，消费意欲增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，金银首饰成为消费者购买的对象，需求的增长刺激金价的上升；相反，若经济差，消费者的购买意欲下降，则金价受需求下降影响而回软。

5. 科技工业

由于黄金的另一用途是广泛用到最更要的现代高新技术产业中，如电子技术、通讯技术、宇航技术、化工技术、医疗技术等，这些产业每年的需求约 60 余吨，约占总消耗量的 17%，故以上工业愈发展，对黄金的需求便愈大。金价会上扬；另一方面，若科技愈发展，黄金的开采成本相应下降，金价会偏软。

6. 投资性需求

由于黄金本身所具有的投资价值，故当以上因素利好黄金，投资者会相继入市，黄金受需求因素带动而令黄金价格走俏。

7. 其他方面

(1)美元走势

美元虽然没有黄金那样稳定，但是它比黄金的流动性要好得多。因此，美元被认为是第一类的钱，黄金是第二类。当国际政局紧张不明朗时，人们都会因预期金价会上涨而购入黄金。但是最多的人保留在自己手中的货币其实是美元。假如国家在战乱时期需要从他国购买武器或者其他用品，也会沽空手中的黄金，来换取美元。因此，在政局不稳定时期美元未必会升，还要看美元的走势。简单地说，美元强黄金就弱，黄金强美元就弱。

通常投资人士在储蓄保本时，取黄金就会舍美元，取美元就会舍黄金。黄金虽然本身不是法定货币，但始终有其价值，不会贬值成废铁。若美元走势强劲，投资美元升值机会大，人们自然会追逐美元。相反，当美元在外汇市场上越弱时，黄金价格就会越强。

(2)战乱及政局震荡时期

战争和政局震荡时期，经济的发展会受到很大的限制。任何当地的货币，都可能会由于通货膨胀而贬值。这时，黄金的重要性就淋漓尽致地发挥出来了。由于黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，在这种时刻，人们都会把目标投向黄金。对黄金的抢购，也必然会造成金价的上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、黄金交易的特点

黄金市场作为继资本、货币、期货市场之后的第四大市场，近两年在我国取得了长足进步。回想2003-2004年度，黄金市场只有上海黄金交易所对法人的交易平台，市场容量相对有限；中国银行的纸黄金也仅在小范围试点；高赛尔标准金条的销售渠道也较为有限。

历经2005、2006年的发展，实物黄金交易在国内风生水起。中行纸黄金遍布全国网点；高赛尔标准金条也在全国各主要城市登陆，除招商银行外，还进一步拓宽了与农业银行的合作；建行也迅速将纸黄金的网点全面开放；工行更是后来居上，除迅速向全国铺开了纸黄金营业网点外，进一步将上海黄金交易所平台引入寻常百姓家，推出了投资者可以直接参与的上海金交所品种“金行家”业务。上海黄金交易所也与时俱进，除进一步引进会员，扩大市场容量外，2008年年末更是将实物黄金交易全面向个人开放，宣布个人可参与交易所的Au99.99、Au100g品种和其他经人民银行同意可向个人开放的交易品种或交易业务，交易门槛由以前的1000克下调至100克，即投资者只需不到2万元的资金即可参与金交所的现货黄金交易，使得黄金投资“飞入寻常百姓家”。这是黄金在中国由单纯的商品现货交易为主向金融交易为主迈出的重要一步，也是中国黄金市场走向成熟的标志之一。

在成熟的国际黄金市场，黄金基于金融属性的交易份额占据整个黄金交易的97%以上。也就是说，之前中国以商品交易为主的黄金交易份额可能仅仅为以后市场成熟及全面开放后交易份额的3%，可见中国黄金市场的发展潜力巨大。

1. 什么是黄金保证金交易？

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。目前的世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。

黄金保证金交易主要有三大功能：第一是价格发现；第二是套期保值；第三是投机获利。价格发现是黄金期货交易的功能，黄金期货价格是黄金现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货价格的未来体现。而套期保值在期货保证金交易和现货保证金交易中都可实现，这里可能需要解释一下黄金套期保值的概念，这是指金商为了规避未来金价不确定性变动带来的市场风险而采取锁定风险或锁定收益于当前值的市场操作手法。由于保证金交易具有较高的杠杆作用，从而也成为投资者投机获利的工具。

2. 黄金保证金交易有哪些特点？

黄金保证金交易是一把双刃剑，当用金商或产金商需要对现货进行规避市场风险的套期保值时，不需占用大量资金，只需要支付一定比例的保证金，作为实物交割时的担保。这种交易手段减轻了市场参与者的资金压力，这是它的优势所在。缺点主要体现在往往会带来很大的风险，投资者如果将套期保值数量盲目地投机性放大，一旦决策失误，会招致企业的重大亏损甚至破产。

3. 现货保证金交易与期货保证金交易有什么不同？

黄金现货保证金交易以伦敦现货市场为代表，它没有固定的交易场所，伦敦五大金商（罗富齐、金宝利、万达基、万加达、美思太平洋）作为全球市场参与者的交易对手，投资者买进黄金时，由于只支付了一定比例的现货保证金，剩余货款相当于向银行贷款，所以要按日支付一定比例的利息。

黄金期货保证金交易以美国纽约商品交易所和纽约商业交易所为代表，有固定的交易场所，其交易标的不是现货黄金本身，而是标准化的黄金买卖合约，约定交易双方在未来某特定时间以约定价格进行黄金实物交割。

4. 上海金交所推出的黄金延期交收交易是否也属于保证金业务？

这也是一种保证金交易，但其仅针对其会员。这种保证金交易与伦敦现货保证金交易和美国期货黄金保证金交易都不一样，它是一种现货黄金交易。与伦敦现货市场不同的是，它有固定的交易场所，仅仅充当投资者的交易媒介，撮合投资者之间进行交易，交易所自身不参与黄金买卖。与美国期货市场不同的是，美国黄金期货的交易标的物是标准化的黄金买卖合约。而上海金交所的黄金延期交收是一种黄金现货交易。

5. 做市商提供的现货黄金延迟交收业务不是期货？

近期，由于对国际金融及金融衍生品了解不多，对国际黄金市场缺乏必要的专业知识，市场对中国国内一些金商提供的黄金做市商交易模式和业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式提出了一些错误看法并引起社会误解。

可以肯定的是，国内金商(做市商)推出的现货黄金延迟交易业务不是期货交易，是典型的现货交易，这在国际黄金市场上和国内黄金市场上已经有了定论。

比如，伦敦黄金市场提供同样模式的现货黄金延迟交收业务，过去伦敦黄金市场还开办过一个黄金期货市场，但后来这个黄金期货市场没有得到市场各方的认同，黄金期货市场没有获得成功。现在伦敦黄金市场主要提供以保证金交易方式的现货黄金延迟交收业务，这从一个侧面说明保证金交易方式的现货黄金延迟交收业务不是黄金期货。

美国除了有黄金期货市场外，主要就是基于伦敦黄金市场的现货黄金延迟交易模式。在我国香港特别行政区，香港金银业贸易场中的许多会员金商向投资者提供的主要交易模式就是现货黄金递延交易模式。

6. 现货黄金延迟交收与黄金期货的差异?

许多初次接触现货黄金延迟交易模式的人士，很难将这种交易模式与期货交易区别清楚，产生了各种误解。笔者根据对欧洲黄金市场和香港黄金市场的实地考察，在比较了现货延迟交收业务与期货交易的各种细节特征，并咨询了国家期货业立法专家的意见后，得出现货递延交易与期货主要有以下几个重要区别。

(1)交割时间期限不同

期货是指有交割时间期限限制的标准合约，所以叫期货。而现货延迟交收业务一般没有交割时间期限的限制。

(2)做市商和交易场所不同

期货交易一般都需要在期货交易所里进行集中撮合交易，而交易所必须是会员才能交易，一般客户必须通过会员代理才能做交易。目前黄金期货在全球范围内主要在美国和日本有，美国和日本都是如此。

国际黄金市场上市场交易量和市场交易规模最大的伦敦黄金交易市场并不存在集中撮合交易的交易所，而是由五大黄金做市商(著名国际大银行)和下一级的大量金商组成的黄金做市商网络提供现货黄金延迟交收模式。

(3)价格形成机制不同

现货延迟交收交易的价格是由黄金做市商报出买卖价格，依据做市商的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报价，客户决定是否与做市商交易。

期货交易的价格形成机制是在交易所里由所有交易者集中竞价形成的价格。

(4)交易对象是否是特定

“交易对象之间是否特定”是期货与现货模式的最大区别所在，投资者参与期货交易所的期货交易时，他的交易对象是不特定的，在交易所里任何一个做反向交易报单的投资者都可能是他的交易对象，交易所是这些非特定交易者之间进行撮合交易的中介保证环节。这一点期货和股票市场是完全类似的，它们都是非特定交易对象的交易所模式。

在做市商交易模式里，交易对象是固定的，投资者的交易对象就是做市商，只要做市商报出买卖价格，投资者接受价格并做出交易决策，按双方事前的合同约定就能达成交易。双方交易达成后必须要履行合同约定，是一种正常商业合同约束下的交易行为。做市商交易模式最常见的就是银行的外汇牌价交易，任何外汇交易客户的交易对象都是银行，交易对象之间是特定的。

(5)黄金现货是期货吗

不是，保证金交易方式只是期货交易的一种形式而已，在外贸、房产销售等传统行业交易中同样有保证金交易。它们的最大区别在于：

①成交方式不同：期货跟股票一样是撮合成交，当买卖双方价格无法相同时，系统无法成交，而黄金现货随时只有2个价格，一个买价一个卖价，随时可以成交。

②交易对象不同，期货的买卖双方不确定，买不知道跟谁买，卖也不知道卖给谁，而黄金现货交易对象是确定的一个，就是做市商。

③交割规定不同：期货有固定交割期，而黄金现货没有。

其实黄金现货就像银行的外汇买卖一样，随时只有二个价格，一个买价一个卖价。同时银行收汇，也卖汇，我们就跟银行进行买汇卖汇。

现货黄金延迟交收业务不是黄金期货的另一个明显的例证就是：上海黄金交易所推出的现货黄金延迟交收业务(AUT+D)并不归口中国证监会监管。我们国家的法律明确规定，中国证券期货行业归口管理单位是证监会，如果将上海黄金交易所推出的AUT+D业务定义为黄金期货，那么上海黄金交易所和其100多家金商会员单位就都应该归口证监会。但事实上，上海黄金交易所的所有会员单位和全国的金商都没有归口证监会管理。上海黄金交易所是归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口中国人民银行管理的，这从一个侧面说明，以上海黄金交易所 AUT+D 业务为代表的现货黄金延迟交收业务是现货交易的一种，并不是黄金期货。

有些人认为的现货黄金延迟交收业务里的“仓单、多仓、空仓”等交易名词是期货术语的说法，其实这是对商品交易的不了解所产生的误解，在各种现货商品交易中类似的仓单交易名词这是很常见的，这些名词并不是期货交易的专有名词。

其实，争议的核心是在交易资金的杠杆放大效应上。有人因为现货黄金延迟交收有资金杠杆放大效应，就误认为是期货交易。只要充分理解现代金融市场与商品市场的发展，就会明白现货商品交易的资金放大杠杆效应是非常常见的。

比如，在房地产行业，某个客户甲从开发商那里签订合同购买了一套价值 100 万元的房子，他可以首期只付 10 万元的预付款，当这个房产过了一段时间升值到 150 万元一套时，这个客户甲可以将这套房产按新的市场价格卖给开发商或卖给新客户乙，客户甲在这个过程中初始只支付了 10 万元，却拥有了 100 万元房产的权利并获得了全部的增值效应，炒房获得 50 万元的收益，这种交易过程也是一种资金放大的杠杆效应。

再比如，汽车行业的分期付款购车方式也有类似的资金杠杆放大效应，购车人只要付出一点首付款就可以将汽车开回家，而维系这种资金杠杆交易模式的是一系列的合同法律约定。假设客户购车后，车价出现大跌，购车人不愿意再支付余下的分期贷款，此时就是购车人单方面合同违约，贷款银行可以就此追讨汽车，强行卖出汽车归还银行已经支付的货款，从购车人的角度看，他遭遇了类似期货交易的强行平仓。

并不能因为“房地产和汽车业的分期付款”交易模式存在这种资金放大的杠杆效应，就因此将这种交易过程界定为“房地产或汽车期货交易”。

事实上，类似这种现货远期交易的资金杠杆放大模式是非常多的，在一般商品交易行为中的订货、信用证、合同定金、分期付款、现货远期交易等各类合同约定的交易行为中，都具备有一定的资金杠杆放大效应。

“资金杠杆放大效应”是金融与信用经济发达的一种自然体现，并不是期货交易的专有现象。

黄金投资升温有以下原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①黄金市场价格透明、信息公开；

②当前股市高位震荡加剧，进行黄金投资组合有利于提高收益率；

③黄金投资可有效规避日益加剧的通货膨胀风险。

提醒投资者，投资黄金与投资其他市场一样，收益与风险并存。

根据黄金中长线看好的趋势，个人投资者可以调整资产配置，拿出20%的钱来进行投资。但是，黄金投资绝非只赚不赔，投资者应理性进行黄金投资。

九、黄金跟其他投资产品的简单比较

从一般情况看，个人的投资方向主要有房地产、储蓄、有价证券和贵金属。这些投资方式的利弊比较从如下几方面进行：价值变化、流动性、变卖性、赢利、维护成本。

不动产 (价值变化)一般情况下变化微小，具体视投资环境而定

(流动性／变卖性)一般，但要看地点决定价格高低，而且欲高价出售要等待时机，急于出售可能微利和损失

(赢利)视投资环境变化和极差地租而定

(维护成本)包括物业管理和维修费，交易税金

储　蓄 (价值变化)受通胀高低影响较大

(流动性、变卖性)与现金等值

(赢利)利息，其高低受通货膨胀影响，通胀高，名义利息也高，通胀低，名义利息也低

(维护成本)许多国家开征储蓄税

有价证券 (价值变化)容易发生变化，种类多，主要是债券和股票，其价值受政治、宏观经济、货币政策影响较大

(流动性／变卖性)高

(赢利)债券赢利比较稳定，股票赢利波动较大

(维护成本)在买卖时会有一定的交易成本，如税收和手续费

黄　金 (价值变化)价值变化微小

(流动性／变卖性)高

(赢利)买卖实金盈利低，但风险也低，炒作纸黄金(标准合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约)相对盈利高，但风险较大

(维护成本)实金的维护成本高，而纸黄金，如标准合约的维护成本低。

十、黄金投资策略

(一) 每天要关注的东西

1. 关注趋势的方向

向上、向下、震荡做一个评估：

如果评估向上，把理由找出来，选择是在突破时追涨还是在重要的支撑位逢低买入。

如果评估向下，把理由找出来，选择是在突破时追跌还是在重要的阻力撑逢高抛出。

如果评估震荡，把理由找出来，选择在阻力位做空还是选择在支撑位做多。

每天开盘，最想知道的就是今天黄金是上涨还是下跌趋势呢？其次就是寻找那个买卖点。两者你都判断准确了，那你就赢了。

2. 趋势决定一切

做黄金，就是两个关键。一个是运行趋势判断，一个是买卖点选择。如果趋势判断准确，买卖点就显得不那么重要了。趋势判断不错，闭眼买卖，也会赚钱。

所以做黄金，必须知道运行趋势，趋势是成败生命线，趋势决定一切！

决定趋势的力量是参与市场的全部投资人的综合心理状态，所有国际政治、经济、文化、军事、社会因素对市场的影响，都是通过参与市场的全部投资人的综合心理来反映的。这种综合心理状态是不断地做周期变化，市场趋势也就不断做周期波动。

因此，可以说趋势是市场自身规律决定的。即使美国欧盟等有影响的经济数据，造成的也是短暂的剧烈波动。波动后瞬间则会回归原有运行趋势。

3. 周期趋势

分析周期：在K线图上有1、5、15、30、60分钟、日、周、月线等不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析周期。

运行周期：是在不同分析周期K线上，均线及指标系统的运行波动周期，运行周期才是操作者必须把握的。

在1分钟K线图上，观察的是1分钟运行波动周期；5分钟K线图上观察的是5分钟运行波动周期……在月K线图上观察的是月运行波动周期。

运行周期的上升、下降、转换形成的波峰和波谷构成周期转换点，也叫周期拐点。

拐点形成，预示前一趋势结束，一个新的反向趋势开始。

4. 周期趋势的运用

在K线图上，30分钟以上分析周期，K线运行具有稳定性和趋势性。

在K线图上，15分钟以下分析周期，K线运行具有活跃性和敏感性。

因此在30，60分钟线上形成的拐点，是趋势拐点，是中线介入点。

在1、5、15分钟线上形成的拐点，是短线机会点。

5. 运用均线系统判断周期转换

①5日均线的价格，它是支撑线还是阻力线。现价离5日均价的距离，10美元以上要特别关注。

②10日均线的价格，它是支撑线还是阻力线。

③日线K线组合有什么启示，60分钟K线组合有什么启示。顺趋势的K线组合好做，顺势而为，逆势的K线组合是否要多看看，确定后再行动。

④突破行情的判断：真或假作一个评估。

⑤日线看重要的阻力线位在哪？重要的支撑线位在哪？

⑥形成高低点后的黄金分割位在哪？未形成高点前用黄金分割位预测一下高点的位。

6. 运用MACD指标判断周期转换

①MACD指标的位置以及红绿柱的位置。它表示的意义和状态，对我们的判断有什么提示作用。

②抛物转向指标的位置，以及它的启示。

7. 关注国际基本面判断周期转换

①美元的位置以及它的提示作用。

②油价的位置以及它的启示作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③美国的重要数据。

④国际时事政治及军事活动。

（二）每周要关注的东西

①周一的黄金持仓报告，它提示了趋势的方向。

②周 5 日均线的位置：它是支撑作用还是压力位。

③重要的会议与事件。

自 1970 年至今，黄金经历了 3 次拐点：

①1976 年~1980 年：中东多次石油危机，伊朗伊斯兰革命、两伊战争、苏联入侵阿富汗，国际地缘政治形势的紧张占主导因素并刺激金价上涨。

②1980 年~2001 年：美国总统卡特的讲话、里根推行新经济、金融创新、全球经济复苏并高速发展。政局稳定，国际经济形势占主导因素，并压制金价长达 20 年。

③2001 年至今：全球重要经济资源紧张、“9·11”事件全球反恐、美国新经济泡沫破裂、次级债危机、美国经济衰退，国际地缘政治形势的重新紧张和国际经济特别是美国经济衰退，刺激金价长期上涨。

十一、世界黄金储备情况与黄金现货分布

地球上的人类在整个数千年文明历史中，从这个星球上共挖出来总量 15 万多吨黄金，目前这 15 万多吨黄金中的 40%左右是作为可流通的金融性储备资产，存在于世界金融流通领域，总量大约为 6 万多吨；其中 3 万多吨的黄金是各个国家拥有的官方金融战略储备；2 万多吨黄金是国际上私人和民间企业所拥有的民间金融黄金储备；而另外 60%左右的黄金作为一般性商品状态存在，比如存在于首饰制品、历史文物、电子化学等工业产品中。需要注意的是，这 60%左右的黄金，其中有很大一部分可以随时转换为私人和民间力量所拥有的金融性资产，参与到金融流通领域中来。

1. 目前世界黄金存货分布比例

从世界黄金协会提供的国家官方黄金储备资料看，黄金仍是许多国家官方金融战略储备的主体。现在全世界各国公布的官方黄金储备总量为 32700

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吨，约等于目前全世界黄金年产量的13倍。其中官方黄金储备1000吨以上的国家和组织有：美国、德国、法国、意大利、瑞士及国际货币基金组织。在这些国家和组织中，美国的黄金储备最多，为8149吨，占世界官方黄金储备总量的24.9%。西方前十国的官方黄金储备占世界各国官方黄金储备总量的75%以上。

黄金储备达百吨以上的有32个国家、地区或组织主要集中在欧洲和北美洲，亚洲及非洲国家只占少数；黄金储备不足10吨的国家、地区或组织共有47个，基本上都分布在亚洲、非洲和拉丁美洲，其总量只占美国黄金储备的1.43%。从这一数据可以看出，政治经济实力强大的国家其黄金储备也多，这说明黄金储备仍是国家综合实力的标志。

另外，黄金储备在国家金融战略总储备中的比率也说明黄金现在仍然是国家战略储备的主体，黄金储备仍为世界上的发达国家所重视。美国的黄金储备在其国家战略总储备中所占的比率高达56.7%，而其他一些发达国家如德国37.6%、法国47.1%、意大利47.8%、瑞士38.2%、荷兰46.6%也凸显了黄金储备的重要作用。

需要特别注意的是，有些国家根据本国实际情况实行藏金于民的政策。比如印度，印度的官方黄金储备虽然只有357.8吨，在国家战略总储备中的比率也不高，只有7.8%。但是，据有关资料显示，印度民间的黄金总储藏量至少有1万吨，白银的民间储藏量至少也有11万吨。现在，印度仍然是世界上最大的黄金消费市场，其黄金消费量每年达600吨～800吨左右。印度并不是产金大国，其每年消费的黄金大多数是从国际市场上购买的。近几年随着印度经济的高速发展，黄金的进口数量也大幅增加。

中国官方公布的黄金储备约为600吨(2004年，至今并没有数量上的大改变)，占中国国际金融储备的2%以下，黄金储备及占国际储备的比率都明显偏低。不过600吨的数字是中国官方公布的数据，根据经验性推论，600吨可能是不准确的数字，从各种因素分析，中国官方实际拥有黄金储备量要大于600吨，黄金储备约在1000吨左右。

2. 目前影响世界黄金价格的主要因素是民间市场力量

各类黄金研究报告中，首先都要研究分析世界各国的官方黄金储备，主要一个原因是来自官方公布的黄金储备数据非常透明准确，便于研究分析，同时也可以了解黄金在各国政府官方眼中的地位。但这容易造成黄金投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理解误区，会误认为现在的黄金市场价格受到官方机构的左右，这种认识在理论界和一般研究者当中非常盛行。

投资黄金必须首先要明白的是，虽然世界黄金总量的很大一部分是储备在各国政府手中，但这并不是当前世界黄金市场的主流，当前世界黄金的价格走势趋势并不由各国政府的意愿所左右，各国政府的售金意愿或买金意愿并不能改变黄金价格走势的大趋势。

现在世界黄金市场的参与主角是民间力量。主要是各种类型的投资基金，其中起主导力量的是一些商品市场基金，还有就是国际大财团、大银行、大保险公司等，还有数量最庞大的人群就是各类黄金投资经纪商下面联结的分布在世界各国的散户黄金投资者。这些黄金市场上的民间投资力量构成了当前世界黄金交易量的95%以上。

3. 世界黄金价格现在由全世界市场力量决定

1999 年诞生了新的欧元货币体系，欧洲 15 国央行的声明中，再次确认黄金仍是公认的金融资产，明确黄金占该体系货币储备的 15%。这是黄金货币金融功能的回归。黄金仍是可以被国际接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大国际结算货币。现在黄金可视为一种准货币。

当今黄金可以分为商品性黄金和金融性黄金。黄金除了上面的金融用途外，当前黄金商品用途主要是首饰业、佛像装饰、建筑装饰、黄金器具、电子工业、牙医、金章及其他工业用金。黄金长期作为货币金属而受到严格控制，导致目前黄金的商品用途仍是十分狭小的，黄金的重要作用仍然体现在金融货币功能上，后随着国际金融体制改革的推进，国际货币体制黄金非货币化的条件下，黄金日益从宫廷、庙宇走向了民间，由达官贵人的特权拥有变成了大众所拥有。

黄金成为了可以自由拥有和自由买卖的商品，黄金从国家金库走向了寻常百姓家，其流动性大大增强，黄金交易规模增加，因此为黄金市场的发育、发展提供了现实的经济环境。黄金非货币化的二十年来也正是世界黄金市场得以发展的时期。黄金开始由货币属性主导的阶段向金融货币与商品双重属性纷呈的阶段发展，商品黄金市场得以发展的同时也促使金融黄金市场迅速地发展。

经济学家凯恩斯曾经这样评价黄金的作用："黄金在我们的制度中具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的作用。它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有任何其他的东西可以取代它。”——黄金仍是一种具有金融属性的特殊商品！

十二、用程式化方法投资黄金现货

佛郎投资方法和传统的投资方法是不同的。它不主张用技术指标来选股票、不主张追涨杀跌、反对止损出局、反对按技术指标找出买入点和卖出点、反对与庄共舞等传统的买卖黄金方法。

佛郎投资方法是通过管理好资金来赢利的方法。它用数学模型指导用户投资、用数学模型管理好用户的资金、用数学模型把有限的资金管理成无限大、主张和庄家对抗、买跌不买涨，高抛低吸、无论是长线入市和短线入市都是在价格头部入市。本节将介绍长线投资黄金现货、短线投资黄金现货、短线高点对冲投资黄金现货和短线高低点对冲投资黄金现货。

1. 长线投资黄金

从图 6-12-1 中可看到黄金的价格在 2009 年 2 月 21 日出现最高点，每盎司 1005 元。我们用 100 万美元投资，软件在最高点进入股市。黄金价格从最高点到现在是走一个下跌通道的走势。

图 6-12-2 是黄金长线投资收益图，从图中可看到，黄金价格一直在下跌，投资收益率基本呈一条直线，浮动亏损不到 0.1%。浮动亏损时间持续三个多月到现在。

2. 短线投资黄金

从图 6-12-4 黄金五分钟 K 线价格走势中可看到黄金的价格在 2009 年 4 月 1 日 20 点 45 分，黄金价格走出最高点，每盎司 932.32 元。

我们用 100 万美元投资，软件在最高点入市。黄金五分钟 K 线价格从最高点到现在是下跌通道的走势。投资者的最大投资浮亏是 0.75%，浮亏持续的时间是 18 个交易日。在 18 个交易日后，投资者出现赢利，最高赢利达到 1.12%。到 2009 年 5 月 1 号投资者用软件的投资赢利是 0.42%。

结论：当黄金价格走一个下跌通道走势时，投资者可用佛郎软件的五分钟短线投资功能投资。在黄金价格局部高位进入，在黄金价格反弹时卖出，投资者可以赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

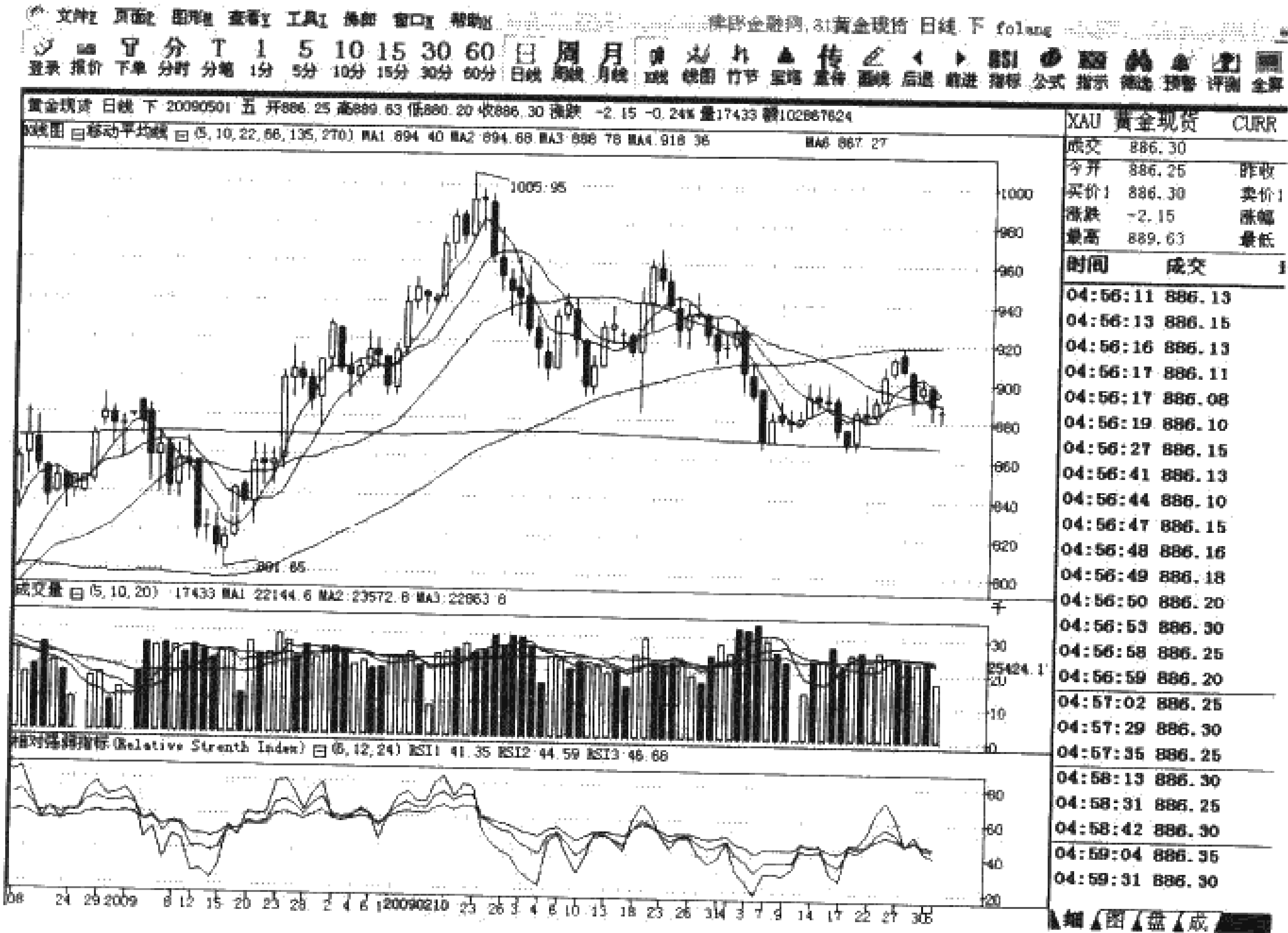


图 6-12-1 黄金价格日 K 线走势

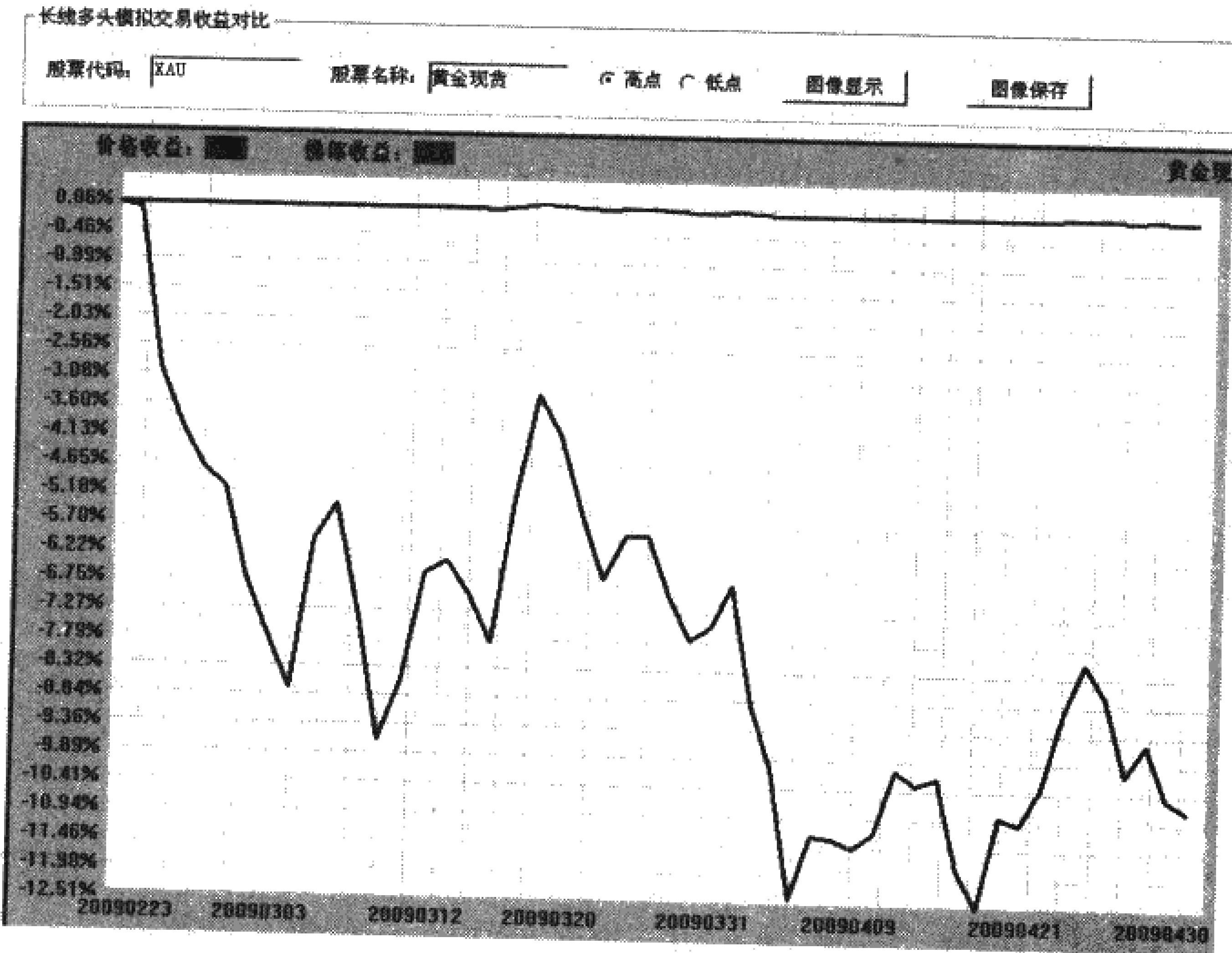


图 6-12-2 黄金长线投资收益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线对冲实时交易 长线多头模拟交易 长线空头模拟交易 长线对冲模拟交易 帮助

多头模拟交易结果查询

股票代码：XAU 股票名称：黄金现货 高点 低点 查询 数据导出

成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率	价格…
886.300	----	----	----	----	10	990632.438	999495.438	926.760	0.887%	-0.050%	-10.714
888.450	----	----	----	----	10	990632.438	999516.938	926.760	0.889%	-0.048%	-10.497
898.350	----	----	----	----	10	990632.438	999615.938	926.760	0.899%	-0.038%	-9.500
892.450	----	----	----	----	10	990632.438	999556.938	926.760	0.893%	-0.044%	-10.094
906.450	----	----	----	----	10	990632.438	999696.938	926.760	0.907%	-0.030%	-8.684
912.650	----	----	----	----	10	990632.438	999758.938	926.760	0.913%	-0.024%	-8.059
903.750	----	----	----	----	10	990632.438	999669.938	926.760	0.904%	-0.033%	-8.956
890.150	----	----	----	----	10	990632.438	999533.938	926.760	0.891%	-0.047%	-10.326
883.510	----	----	----	----	10	990632.438	999467.563	926.760	0.884%	-0.053%	-10.995
884.710	----	----	----	----	10	990632.438	999479.563	926.760	0.885%	-0.052%	-10.874
868.500	----	----	----	----	10	990632.438	999317.438	926.760	0.869%	-0.068%	-12.507
875.400	----	----	----	----	10	990632.438	999386.438	926.760	0.876%	-0.061%	-11.812
891.450	----	----	----	----	10	990632.438	999546.938	926.760	0.892%	-0.045%	-10.195
890.150	----	----	----	----	10	990632.438	999533.938	926.760	0.891%	-0.047%	-10.326
892.800	----	----	----	----	10	990632.438	999560.438	926.760	0.893%	-0.044%	-10.059
881.400	----	----	----	----	10	990632.438	999446.438	926.760	0.882%	-0.055%	-11.207
878.850	----	----	----	----	10	990632.438	999420.938	926.760	0.879%	-0.058%	-11.464
880.450	----	----	----	----	10	990632.438	999436.938	926.760	0.881%	-0.056%	-11.303
880.910	----	----	----	----	10	990632.438	999441.563	926.760	0.881%	-0.056%	-11.257
869.500	----	----	----	----	10	990632.438	999327.438	926.760	0.870%	-0.067%	-12.406
892.750	----	----	----	----	10	990632.438	999559.938	926.760	0.893%	-0.044%	-10.064
904.200	----	----	----	----	10	990632.438	999674.438	926.760	0.904%	-0.033%	-8.910
925.650	----	----	----	----	10	990632.438	999888.938	926.760	0.926%	-0.011%	-6.750
917.950	----	----	----	----	10	990632.438	999811.938	926.760	0.918%	-0.019%	-7.525
915.650	平仓	9	8240.851	----	10	990632.438	999788.938	926.760	0.916%	-0.021%	-7.757
923.100	----	----	----	----	19	982391.563	999930.438	926.760	1.754%	-0.007%	-7.007
934.000	----	----	----	----	19	982391.563	1000137.563	926.760	1.774%	0.014%	-5.908
934.000	----	----	----	----	19	982391.563	1000137.563	926.760	1.774%	0.014%	-5.908
926.250	----	----	----	----	19	982391.563	999990.313	926.760	1.760%	-0.001%	-6.689
938.100	----	----	----	----	19	982391.563	1000215.438	926.760	1.782%	0.022%	-5.495
951.750	----	----	----	----	19	982391.563	1000474.813	926.760	1.807%	0.047%	-4.120

图 6-12-3 黄金长线投资收益图交割单

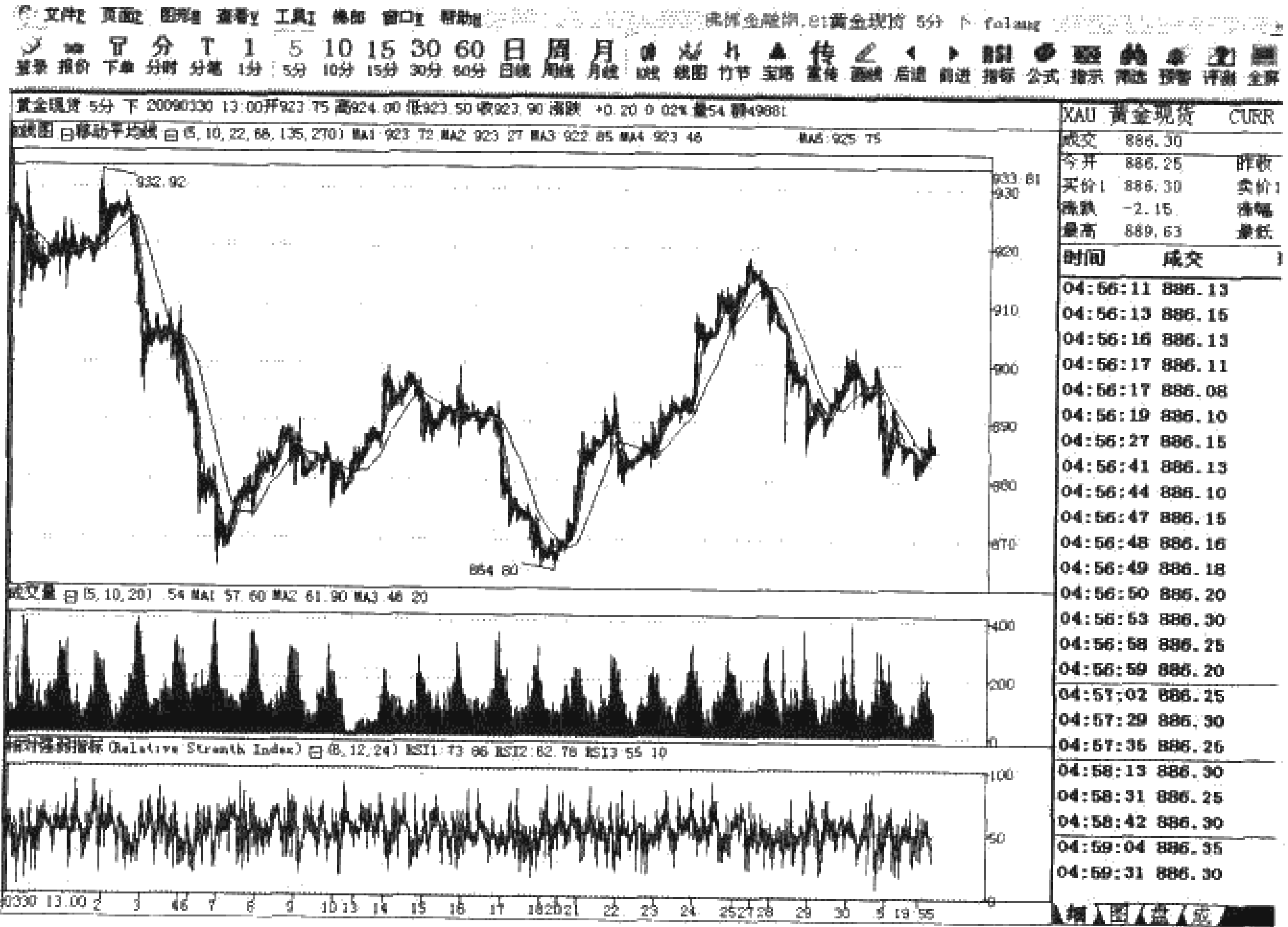


图 6-12-4 黄金五分钟 K 线价格走势

235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

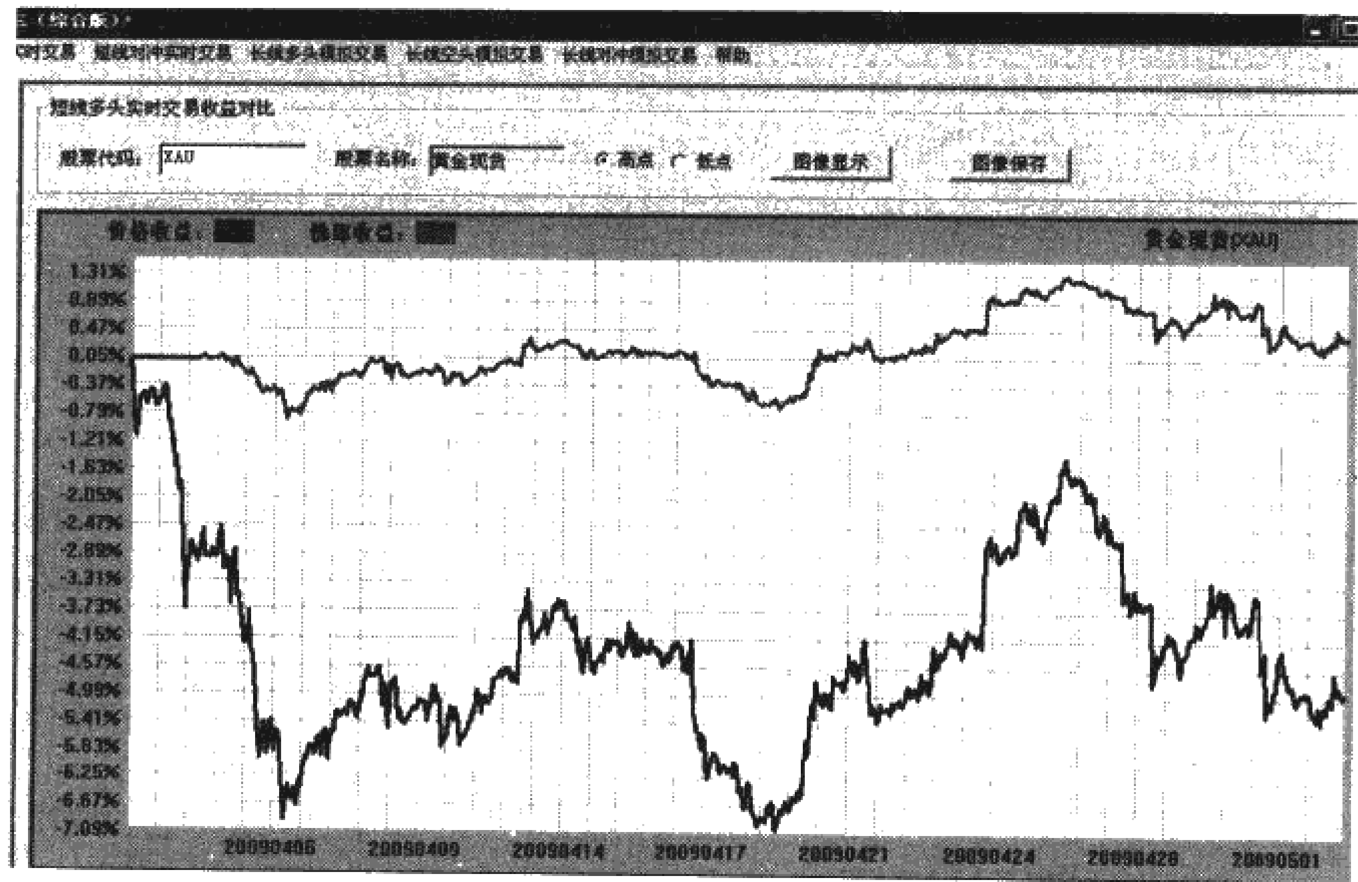


图 6-12-5 黄金短线收益图

（综合版）

时交易 短线对冲实时交易 长线多头模拟交易 长线空头模拟交易 长线对冲模拟交易 帮助

短线多头实时交易结果查询

股票代码: XAU 股票名称: 黄金现货 高点 低点 查询 数据导出

	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率	价格...
	0.000	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——
0:00	886.300	——	——	——	——	548	518471.844	1004164.250	887.039	48.368%	0.416%	-4.829%
9:00	886.300	——	——	——	——	548	518471.844	1004164.250	887.039	48.368%	0.416%	-4.829%
5:00	886.102	——	——	——	——	548	518471.844	1004055.563	887.039	48.362%	0.406%	-4.850%
0:00	885.802	——	——	——	——	548	518471.844	1003891.188	887.039	48.354%	0.389%	-4.882%
5:00	885.712	——	——	——	——	548	518471.844	1003841.875	887.039	48.351%	0.384%	-4.892%
0:00	885.662	——	——	——	——	548	518471.844	1003814.438	887.039	48.350%	0.381%	-4.897%
5:00	885.762	——	——	——	——	548	518471.844	1003869.563	887.039	48.353%	0.387%	-4.887%
0:00	885.752	——	——	——	——	548	518471.844	1003864.125	887.039	48.352%	0.386%	-4.888%
5:00	885.853	——	——	——	——	548	518471.844	1003919.063	887.039	48.355%	0.392%	-4.877%
0:00	885.702	——	——	——	——	548	518471.844	1003836.750	887.039	48.351%	0.384%	-4.893%
5:00	885.002	——	——	——	——	548	518471.844	1003453.125	887.039	48.331%	0.345%	-4.968%
0:00	885.002	——	——	——	——	548	518471.844	1003453.125	887.039	48.331%	0.345%	-4.968%
5:00	885.052	——	——	——	——	548	518471.844	1003480.563	887.039	48.333%	0.348%	-4.963%
0:00	885.183	——	——	——	——	548	518471.844	1003551.938	887.039	48.336%	0.355%	-4.949%
5:00	885.283	——	——	——	——	548	518471.844	1003607.000	887.039	48.339%	0.361%	-4.938%
0:00	885.283	——	——	——	——	548	518471.844	1003607.063	887.039	48.339%	0.361%	-4.938%
5:00	885.133	——	——	——	——	548	518471.844	1003524.938	887.039	48.335%	0.352%	-4.954%
0:00	885.183	——	——	——	——	548	518471.844	1003552.313	887.039	48.336%	0.355%	-4.949%
5:00	885.584	——	——	——	——	548	518471.844	1003771.750	887.039	48.348%	0.377%	-4.906%
0:00	885.454	——	——	——	——	548	518471.844	1003700.500	887.039	48.344%	0.370%	-4.920%
5:00	885.534	——	——	——	——	548	518471.844	1003744.313	887.039	48.346%	0.374%	-4.911%
0:00	885.634	——	——	——	——	548	518471.844	1003799.188	887.039	48.349%	0.380%	-4.900%
5:00	885.534	——	——	——	——	548	518471.844	1003744.375	887.039	48.346%	0.374%	-4.911%
0:00	885.724	——	——	——	——	548	518471.844	1003848.625	887.039	48.352%	0.385%	-4.891%
5:00	885.654	——	——	——	——	548	518471.844	1003810.250	887.039	48.350%	0.381%	-4.898%
0:00	885.835	——	——	——	——	548	518471.844	1003909.188	887.039	48.355%	0.391%	-4.879%
5:00	885.885	——	——	——	——	548	518471.844	1003936.750	887.039	48.356%	0.394%	-4.873%
0:00	885.935	——	——	——	——	548	518471.844	1003964.188	887.039	48.358%	0.396%	-4.868%
5:00	885.855	——	——	——	——	548	518471.844	1003920.625	887.039	48.355%	0.392%	-4.877%
0:00	885.705	——	——	——	——	548	518471.844	1003838.438	887.039	48.351%	0.384%	-4.893%

图 6-12-6 黄金短线收益交割单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 高点对冲投资黄金现货

从图 6-12-4 黄金五分钟 K 线价格走势中可看到黄金的价格在 2009 年 4 月 2 日 12 点 50 分，黄金价格走出最高点，每盎司 928.90 美元。

我们用 100 万美元投资，软件在黄金价格最高点用对冲交易方式进行投资。在价格最高点买进黄金和同时卖出数量不等的黄金。

黄金五分钟 K 线价格从最高点到现在是下跌通道的走势。投资者的最大投资浮亏是 0.65%，浮亏持续的时间是 3 个交易日。在 3 个交易日后，投资者出现赢利，最高赢利达到 4.69%。到 2009 年 5 月 6 号投资者用软件的投资赢利是 4.69%(图 6-12-7、图 6-12-8)。

结论：当黄金价格走一个下跌通道走势时，投资者可用佛郎软件的五分钟短线投资功能投资。在黄金价格局部高位买入黄金，同时在价格高位卖出数量大于买入的黄金，在价格高位完成多头和空头的建仓操作。在黄金价格不断的下跌中，空头不断地赢利和平仓。它的赢利数量远远大于多头在价格下跌中亏损的数量。

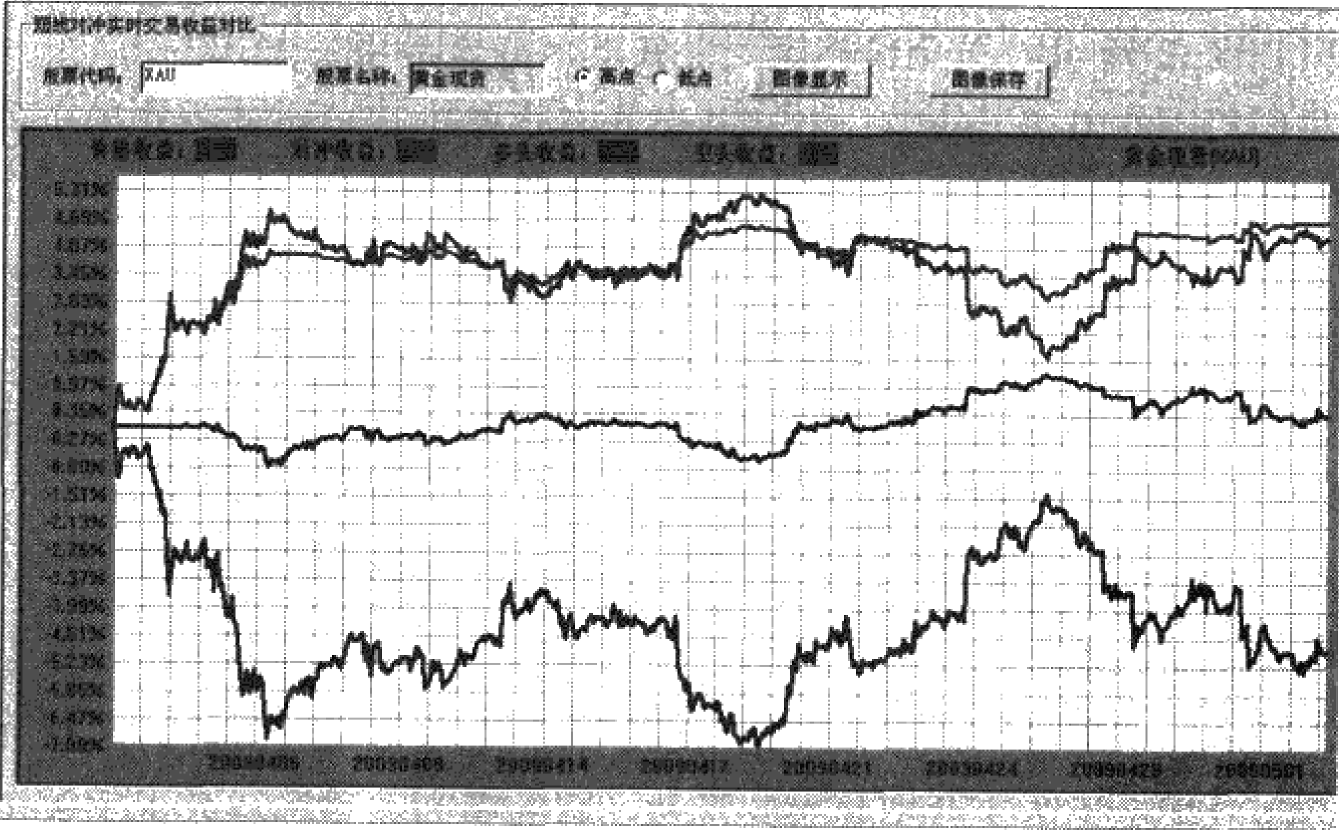


图 6-12-7 黄金短线对冲交易收益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线对冲综合实时交易结果查询

股票代码：XAU　股票名称：黄金现货　◉ 高点　○ 低点　查询　数据导出

	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格收益率
5:00:00	886.300	273	-285	502049...	521359...	48.194%	49.539%	0.410%	4.272%	4.682%	-4.829%
4:59:00	886.300	273	-285	502049...	521359...	48.194%	49.539%	0.410%	4.272%	4.682%	-4.829%
4:55:00	886.102	273	-285	501995...	521415...	48.189%	49.533%	0.399%	4.283%	4.682%	-4.850%
4:50:00	885.802	273	-285	501913...	521501...	48.180%	49.525%	0.383%	4.300%	4.683%	-4.882%
4:45:00	885.712	273	-285	501889...	521526...	48.178%	49.522%	0.378%	4.306%	4.683%	-4.892%
4:40:00	885.662	273	-285	501875...	521541...	48.176%	49.521%	0.375%	4.308%	4.683%	-4.897%
4:35:00	885.762	273	-285	501902...	521512...	48.179%	49.524%	0.381%	4.303%	4.683%	-4.887%
4:30:00	885.752	273	-285	501900...	521515...	48.179%	49.524%	0.380%	4.303%	4.683%	-4.888%
4:25:00	885.853	273	-285	501927...	521486...	48.182%	49.526%	0.386%	4.297%	4.683%	-4.877%
4:20:00	885.702	273	-285	501886...	521529...	48.178%	49.522%	0.377%	4.306%	4.683%	-4.893%
4:15:00	885.002	273	-285	501695...	521729...	48.158%	49.502%	0.339%	4.346%	4.685%	-4.968%
4:10:00	885.002	273	-285	501695...	521729...	48.158%	49.502%	0.339%	4.346%	4.685%	-4.968%
4:05:00	885.052	273	-285	501709...	521714...	48.159%	49.504%	0.342%	4.343%	4.685%	-4.963%
4:00:00	885.183	273	-285	501744...	521677...	48.163%	49.508%	0.349%	4.336%	4.684%	-4.949%
3:55:00	885.283	273	-285	501772...	521649...	48.166%	49.510%	0.354%	4.330%	4.684%	-4.938%
3:50:00	885.283	273	-285	501772...	521649...	48.166%	49.510%	0.354%	4.330%	4.684%	-4.938%
3:45:00	885.133	273	-285	501731...	521691...	48.162%	49.506%	0.346%	4.338%	4.685%	-4.954%
3:40:00	885.183	273	-285	501744...	521677...	48.163%	49.508%	0.349%	4.336%	4.684%	-4.949%
3:35:00	885.584	273	-285	501854...	521563...	48.174%	49.519%	0.371%	4.313%	4.684%	-4.906%
3:30:00	885.454	273	-285	501818...	521600...	48.171%	49.515%	0.364%	4.320%	4.684%	-4.920%
3:25:00	885.534	273	-285	501840...	521577...	48.173%	49.517%	0.368%	4.316%	4.684%	-4.911%
3:20:00	885.634	273	-285	501867...	521549...	48.176%	49.520%	0.374%	4.310%	4.683%	-4.900%
3:15:00	885.534	273	-285	501840...	521577...	48.173%	49.517%	0.368%	4.316%	4.684%	-4.911%
3:10:00	885.724	273	-285	501892...	521523...	48.178%	49.523%	0.378%	4.305%	4.683%	-4.891%
3:05:00	885.654	273	-285	501873...	521543...	48.176%	49.521%	0.375%	4.309%	4.683%	-4.898%
3:00:00	885.835	273	-285	501922...	521491...	48.181%	49.526%	0.385%	4.298%	4.683%	-4.879%
2:55:00	885.885	273	-285	501936...	521477...	48.183%	49.527%	0.387%	4.296%	4.683%	-4.873%
2:50:00	885.935	273	-285	501950...	521463...	48.184%	49.529%	0.390%	4.293%	4.683%	-4.868%
2:45:00	885.855	273	-285	501928...	521486...	48.182%	49.527%	0.386%	4.297%	4.683%	-4.877%
2:40:00	885.705	273	-285	501887...	521528...	48.178%	49.522%	0.377%	4.306%	4.683%	-4.893%
2:35:00	885.405	273	-285	501805...	521614...	48.169%	49.514%	0.361%	4.322%	4.684%	-4.925%

图 6-12-8　黄金短线高点对冲交易交割单

4. 低点对冲投资黄金现货

从图 6-12-9 黄金五分钟 K 线价格走势中可看到黄金的价格在 2009 年 4 月 20 日 08 点 55 分，黄金价格走出最低点，每盎司 865.23 元。

我们用 100 万美元投资，软件在黄金价格最低点用对冲交易方式进行投资。在价格最低点买进黄金和同时卖出数量不等的黄金。

黄金五分钟 K 线价格从最低点到现在是走上升通道的走势。投资者的最大投资浮亏是 0.25%，浮亏持续的时间是 2 个交易日。在 2 个交易日后，投资者出现赢利，最高赢利达到 4.07%。到 2009 年 5 月 6 号投资者用软件的投资赢利是 4.07%(图 6-12-10)。

结论：当黄金价格走一个上升通道走势时，投资者可用佛郎软件的五分钟短线投资功能投资。在黄金价格局部低位卖出黄金，同时在价格低位买入数量大于卖出的黄金，在价格低位完成多头和空头的建仓操作。在黄金价格不断的上升中，多头不断地赢利和平仓。它的赢利数量远远大于空头在价格下跌中亏损的数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

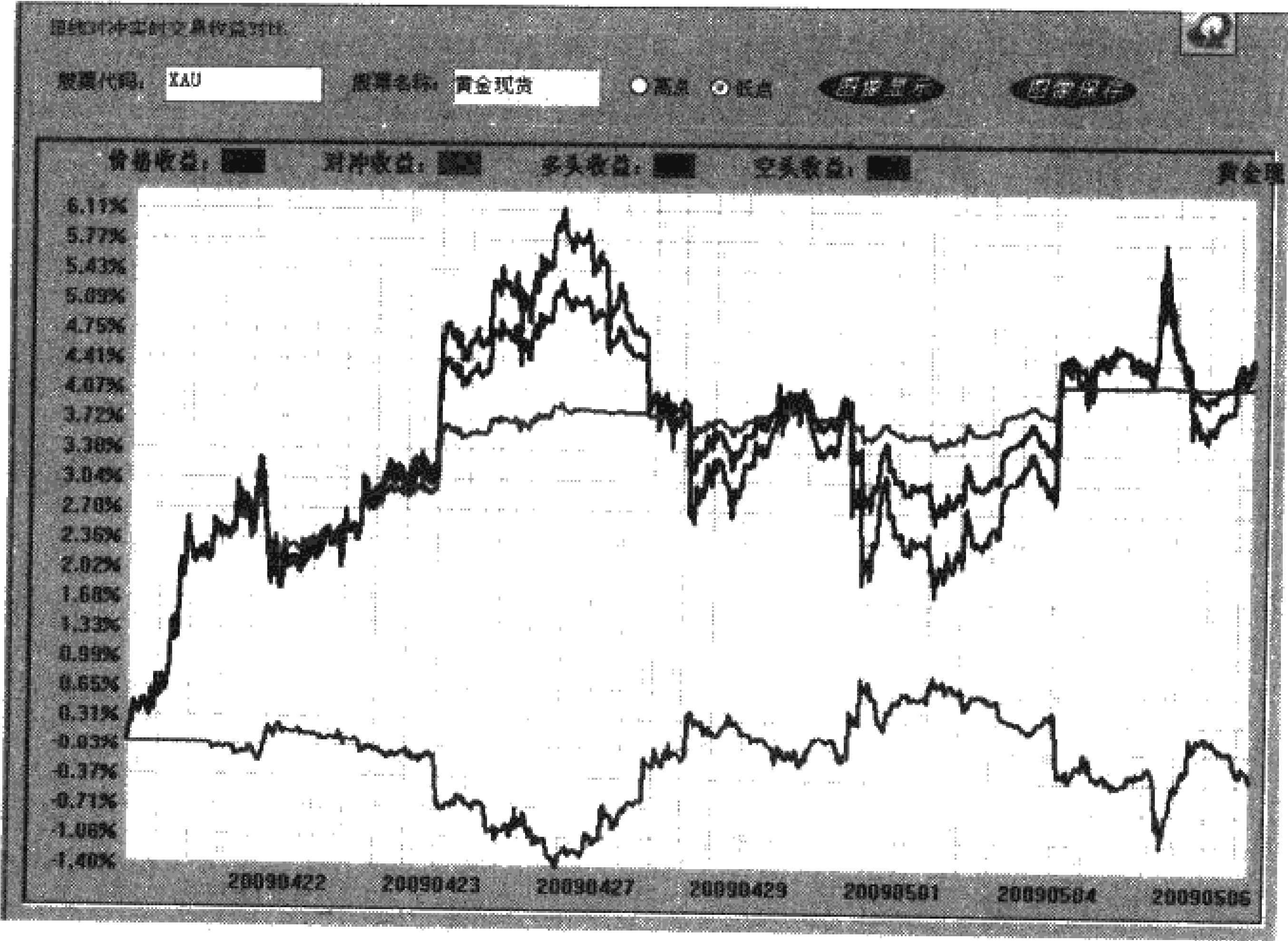


图 6-12-9 黄金短线低点对冲交易收益图

股票代码: XAU 股票名称: 黄金现货 ○高点 ⊙低点

时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格收益率
05-06 21:1...	907.970	341	-330	523876...	496883...	59.101%	59.354%	4.775%	-0.623%	4.152%	4.940%
05-06 21:1...	906.970	341	-330	523534...	497213...	59.075%	59.327%	4.707%	-0.557%	4.149%	4.824%
05-06 21:0...	906.470	341	-330	523363...	497378...	59.061%	59.314%	4.673%	-0.524%	4.148%	4.766%
05-06 21:0...	906.250	341	-330	523288...	497450...	59.056%	59.308%	4.658%	-0.510%	4.148%	4.741%
05-06 20:5...	905.900	341	-330	523169...	497566...	59.046%	59.299%	4.634%	-0.487%	4.147%	4.700%
05-06 20:5...	907.600	341	-330	523749...	497005...	59.092%	59.344%	4.750%	-0.599%	4.151%	4.897%
05-06 20:4...	909.400	341	-330	524362...	496411...	59.139%	59.392%	4.873%	-0.718%	4.155%	5.105%
05-06 20:4...	911.050	341	-330	524925...	495866...	59.183%	59.436%	4.985%	-0.827%	4.158%	5.296%
05-06 20:3...	905.500	341	-330	523032...	497698...	59.036%	59.288%	4.607%	-0.460%	4.146%	4.654%
05-06 20:3...	905.770	341	-330	523125...	497609...	59.043%	59.296%	4.625%	-0.478%	4.147%	4.685%
05-06 20:2...	904.420	341	-330	522664...	498054...	59.007%	59.260%	4.533%	-0.389%	4.144%	4.529%
05-06 20:2...	903.000	341	-330	522180...	498523...	58.969%	59.222%	4.436%	-0.295%	4.141%	4.365%
05-06 20:1...	905.850	341	-330	523152...	497582...	59.045%	59.298%	4.630%	-0.483%	4.147%	4.695%
05-06 20:1...	905.880	341	-330	523162...	497572...	59.046%	59.298%	4.633%	-0.485%	4.147%	4.698%
05-06 20:0...	906.600	341	-330	523408...	497335...	59.065%	59.318%	4.682%	-0.533%	4.149%	4.781%
05-06 20:0...	905.980	341	-330	523196...	497539...	59.048%	59.301%	4.639%	-0.492%	4.147%	4.710%
05-06 19:5...	905.250	341	-330	522947...	497780...	59.029%	59.282%	4.590%	-0.444%	4.146%	4.625%
05-06 19:5...	905.350	341	-330	522981...	497747...	59.032%	59.284%	4.596%	-0.450%	4.146%	4.637%
05-06 19:4...	904.950	341	-330	522845...	497879...	59.021%	59.274%	4.569%	-0.424%	4.145%	4.591%
05-06 19:4...	903.000	341	-330	522180...	498523...	58.969%	59.222%	4.436%	-0.295%	4.141%	4.365%
05-06 19:3...	902.880	341	-330	522139...	498562...	58.965%	59.218%	4.428%	-0.287%	4.140%	4.351%
05-06 19:3...	902.980	341	-330	522173...	498529...	58.968%	59.221%	4.435%	-0.294%	4.141%	4.363%
05-06 19:2...	902.550	341	-330	522027...	498671...	58.957%	59.210%	4.405%	-0.266%	4.140%	4.313%
05-06 19:2...	902.880	341	-330	522139...	498562...	58.965%	59.218%	4.428%	-0.287%	4.140%	4.351%
05-06 19:1...	902.580	341	-330	522037...	498661...	58.957%	59.210%	4.407%	-0.268%	4.140%	4.317%
05-06 19:1...	903.900	341	-330	522487...	498226...	58.993%	59.246%	4.497%	-0.355%	4.143%	4.469%
05-06 19:0...	904.350	341	-330	522640...	498077...	59.305%	59.258%	4.528%	-0.384%	4.144%	4.521%
05-06 19:0...	903.780	341	-330	522446...	498265...	58.990%	59.242%	4.489%	-0.347%	4.142%	4.455%
05-06 18:5...	903.900	341	-330	522487...	498226...	58.993%	59.246%	4.497%	-0.355%	4.143%	4.469%
05-06 18:5...	904.300	341	-330	522623...	498094...	59.003%	59.256%	4.525%	-0.381%	4.144%	4.516%
05-06 18:4...	903.880	341	-330	522480...	498232...	58.992%	59.245%	4.496%	-0.353%	4.143%	4.467%
05-06 18:4...	903.900	341	-330	522487...	498226...	58.993%	59.246%	4.497%	-0.355%	4.143%	4.469%
05-06 18:3...	903.380	341	-330	522310...	498397...	58.979%	59.232%	4.462%	-0.320%	4.142%	4.409%
05-06 18:3...	903.150	341	-330	522231...	498473...	58.973%	59.226%	4.446%	-0.305%	4.141%	4.383%

图 6-12-10 黄金短线低点对冲交易交割单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 高低点对冲投资黄金现货

从图 6-12-11 黄金五分钟 K 线价格走势中可看到黄金的价格在 2009 年 4 月 1 日 20 点 45 分，黄金价格走出最高点，每盎司 932.32 美元。

从图 6-12-11 黄金五分钟 K 线价格走势中可看到黄金的价格在 2009 年 4 月 20 日 08 点 55 分，黄金价格走出最低点，每盎司 865.23 美元。

我们用 100 万美元投资，于 2009 年 4 月 20 日 08 点 55 分，软件在黄金价格最低点用对冲交易方式进行投资。在价格最低点买进黄金和同时卖出数量不等的黄金。

我们用 100 万美元投资，在 2009 年 4 月 1 日 20 点 45 分，软件在黄金价格最高点用对冲交易方式进行投资。在价格最高点买进黄金和同时卖出数量不等的黄金。

从图 6-12-12 高低点对冲投资黄金现货收益图可得到以下结论。

结论：无论黄金价格是走一个上升通道还是一个下跌通道，投资者都可以赢利，当价格走下降通道时，投资者的高位对冲赢利。当价格走上升通道时，投资者的低位对冲交易赢利。在 20 个交易日之内，投资者的浮动亏损在 1%之内。浮动亏损的时间可控制在 2 到 3 个交易日之内。投资者最大的赢利可达 5.2%以上。

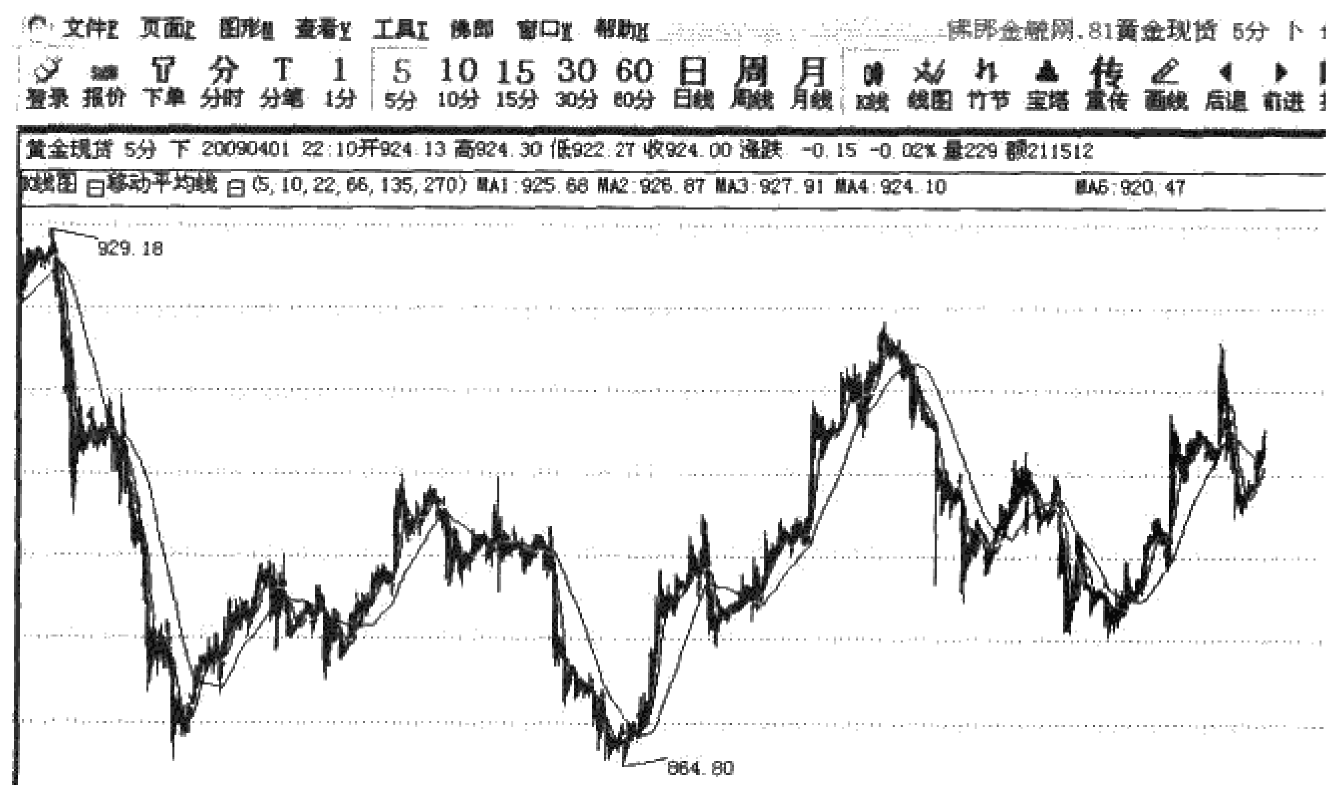


图 6-12-11 黄金五分钟 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

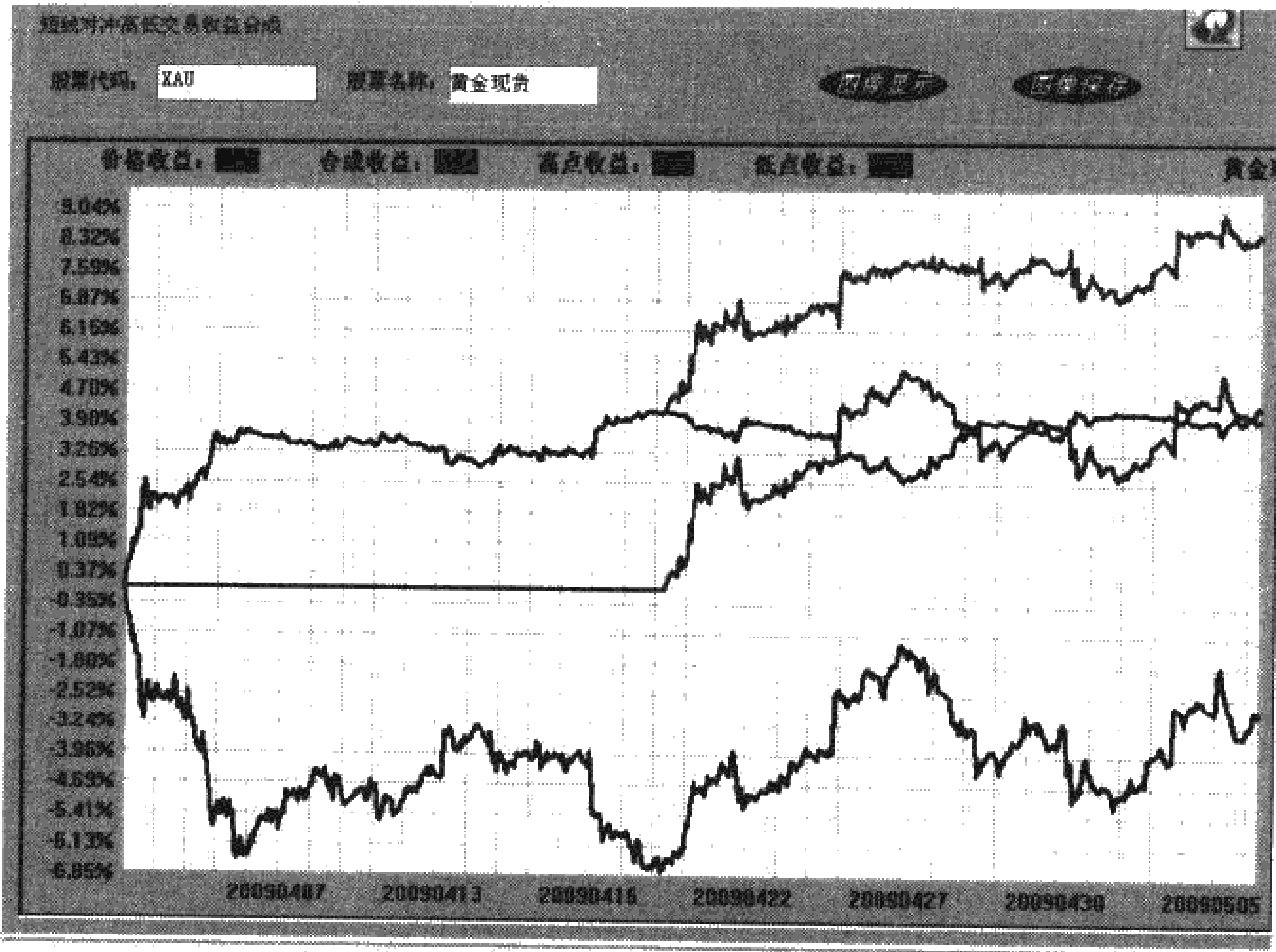


图 6-12-12 高低点对冲投资黄金现货收益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
外汇投资的零风险对冲套利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你去MALL购买你钟爱的品牌时，你会很自然地支付人民币。当然商家也很乐意接受人民币，贸易可以用人民币进行，在一国之内的商品交换相对讲来是简单的。但是，如果你想去买一个外国造的路易威登包包，事情就复杂了。或许你在商店支付的是人民币，但通过银行等金融机构的作用，最终支付的还是欧元，而不是人民币。同样，外国人如想买中国商品，他们最终支付的则是人民币。而决定人民币与欧元如何兑换的，就是外汇汇率。

国际货币基金组织对外汇的定义为："外汇是货币行政当局以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债权"。

概括地说，外汇指的是外币或以外币表示的用于国际间债权债务结算的各种支付手段。

一、外汇的概念

作为国际支付手段的外汇(Foreign Exchange，或Forex)必须具备三性：可支付性、可获得性和可换性。概括地说，外汇指的是外币或以外币表示的用于国际间债权债务结算的各种支付手段。外汇的概念具有双重含义，即有动态和静态之分。

外汇的动态概念，是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币，借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。它是国际间汇兑(Foreign Exchange)的简称。

外汇的静态概念，是指以外国货币表示的可用于国际间结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有价证券，如：银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府库券及其长短期证券等。

国际货币基金组织的解释为："外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权"。按照我国1997年1月修正颁布的《外汇管理条例》规定：外汇，是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：

①外国货币，包括纸币、铸币；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、公司债券、股票等；

③外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；

④特别提款权、欧洲货币单位；

⑤其他外汇资产。

人们通常所说的外汇，一般都是就其静态意义而言的。

1. 外汇市场

外汇市场是指由银行等金融机构、自营交易商、大型跨国企业参与的，通过中介机构或电讯系统联结的，以各种货币为买卖对象的交易市场。它可以是有形的——如外汇交易所，也可以是无形的——如通过电讯系统交易的银行间外汇交易。据国际清算银行最新统计显示，国际外汇市场每日平均交易额约为 1.5 万亿美元。

2. 外汇市场的主要参与者

外汇市场的参与者主要包括各国的中央银行、商业银行、非银行金融机构、经纪人公司、自营商及大型跨国企业等。它们交易频繁，交易金额巨大，每笔交易均在几百万美元，甚至千万美元以上。外汇交易的参与者，按其交易的目的，可以划分为投资者和投机者两类。

3. 外汇市场的产生

在当代世界经济中，国际经济贸易往来是任何国家都不能离开的。伴随着商品、劳务以及资本在国际间的流动，各种为进行支付而跨越国界的货币运动就不可避免。国际经济交往形成外汇的供给与需求，外汇的供给与需求导致外汇交易，而从事外汇交易的场所，就称为外汇市场。随着世界经济全球一体化趋势的不断加强，国际外汇市场也日益紧密地联系在一起。

4. 全球主要外汇市场

目前，世界上大约有 30 多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区。根据传统的地域划分，可分为亚太地区、欧洲、北美洲等三大部分，其中，最重要的有欧洲的伦敦、法兰克福、苏黎世和巴黎，北美洲的纽约和洛杉矶，亚太地区的悉尼、东京、新加坡和香港等。

每个市场都有其固定和特有的特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们敏感地相互影响又各自独立。一个中心每天营业结束后，就把订单传递到别的中心，有时就为下一市场的开盘定下了基调。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，陆续挂牌营业，它们相互之间通过先进的通讯设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。

5. 亚洲最大的外汇市场

东京是亚洲最大的外汇交易中心。在 20 世纪 60 年代以前日本实行严格的金融管制，1964 年日本加入国际货币基金组织，日元才被允许自由兑换，东京外汇市场开始逐步形成。20 世纪 80 年代以后，随着日本经济的迅猛发展和在国际贸易中地位的逐步上升，东京外汇市场也日渐壮大起来。

20 世纪 90 年代以来，受日本泡沫经济崩溃的影响，东京外汇市场的交易一直处于低迷状态。东京外汇市场上的交易以美元兑日元为主。

日本是贸易大国，进出口商们的贸易需求对东京外汇市场上汇率的波动影响较大。由于汇率的变化与日本贸易状况密切相关，日本中央银行对美元兑日元汇率的波动极为关注，频繁地干预外汇市场。这是东京外汇市场的一个重要特点。

6. 世界最大的外汇交易中心

世纪最大的外汇交易中心在伦敦。作为世界上最悠久的国际金融中心，伦敦外汇市场的形成和发展也是全世界最早的。早在一次大战之前，伦敦外汇市场已初具规模。1979 年 10 月，英国全面取消了外汇管制，伦敦外汇市场迅速发展起来。在伦敦金融城中聚集了约 600 家银行，几乎所有的国际性大银行都在此设有分支机构，大大活跃了伦敦市场的交易。由于伦敦独特的地理位置，地处两大时区交汇处，连接着亚洲和北美市场，亚洲接近收市时伦敦正好开市，而其收市时，纽约正是一个工作日的开始，所以这段时间产投异常活动，伦敦成为世界上最大的外汇交易中心，对整个外汇市场走势有着重要的影响。

7. 北美洲最活跃的外汇市场

北美洲最活跃的外汇市场在纽约。二次大战以后，随着美元成为世界性的储备和清算货币，纽约成为全世界美元的清算中心。纽约外汇市场迅速发展成为一个完全开放的市场，是世界上第二大外汇交易中心。目前世界上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90%以上的美元收付通过纽约的“银行间清算系统”进行，因此纽约外汇市场有着其他外汇市场所无法取代的美元清算和划拨的功能，地位日益巩固。同时，纽约外汇市场的重要性还表现在它对汇率走势的重要影响上。纽约市场上汇率变化的激烈程度比伦敦市场有过之而无不及，其原因主要有以下三个方面：美国的经济形势对全世界有着举足轻重的影响；美国各类金融市场发达，股市、债市、汇市相互作用、相互联系；以美国投资基金为主的投机力量非常活跃，对汇率波动推波助澜。因此，纽约市场的汇率变化受到全球外汇交易商的格外关注。

8. 为什么银行买入价低于卖出价

银行买入价是指银行买入基准货币的报价。银行卖出价是指银行卖出基准货币的报价。买入价和卖出价的差价代表银行承担风险的报酬。交易频繁的欧元、日元、英镑、瑞士法郎等，买卖差价相对较小，而一些交易清淡的币种差价就比较大。

9. 国际外汇市场上汇率的表示方法

一般有两种，直接标价法与间接标价法。

10. 直接标价

直接标价法又称价格标价法。是以本国货币来表示一定单位的外国货币的汇率表示方法。一般是 1 个单位或 100 个单位的外币能够折合多少本国货币。本国货币越值钱，单位外币所能换到的本国货币就越少，汇率值就越小；反之，本国货币越不值钱，单位外币能换到的本币就越多，汇率值就越大。在直接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成负相关关系：本币升值，汇率下降；本币贬值，汇率上升。大多数国家都采取直接标价法。市场上大多数的汇率也是直接标价法下的汇率。如：美元兑日元、美元兑港元、美元兑人民币等。

11. 什么是外汇交易中的“盘感”

我们经常会遇到这样一些问题，比如“你对今晚的数据如何看待”、“你认为在某某消息出来之后行情走势会有什么样的变化”之类的问题。

诚然，在一些重要数据公布的时候，汇价通常都有比较剧烈的波动。作为一个专业人士必须在第一时间内对市场行情波动做出快速的反应，继而完成各种交易。要具备这种能力，就必须要有良好的盘面感觉，我们俗称“盘感”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中的"盘感"非常重要。"盘感"完全是交易者自身在交易中的亲身体验，是交易经验和交易理念的综合积累，是亲身感受到的市场"综合信息"的沉淀。"盘感"只能在交易中体验，很难单用语言来明确表达，更无法从别人那里生搬硬套地学来。"盘感"按照笔者的描述似乎是一个十分神秘的事物。其实并不是，为什么说不神秘呢？就像战士听到一个口令就必须完成一个战术动作一样，在操练了千百遍之后，只要他听到这个口令，他就会自然地做这样一个战术动作。或者，我们可以把这个现象称为条件反射吧！

千万不要排斥"盘感"，也不要把"盘感"与非理性思维画等号，因为所有投资者的交易都是依据各自的"感受"而完成。其他所谓的依据基本面、依据技术分析、依据交易系统交易，不过是为了给交易者自己找一个"美丽的依据"。而真正错过的是你无意识地放弃了开发自身内在的交易智慧。我想起前人有一句精辟的总结：不要轻视行为，因为行为会形成习惯；不要轻视习惯，因为习惯会形成性格；不要轻视性格，因为性格会决定命运。成功离不开对机会的及时发现和把握。可想而知交易中"盘感"的重要性。

良好的"盘感"是投资外汇及其他金融产品的必备条件，"盘感"虽然不是天生赋有的，但通过不断的训练，大多数人会进步很快，不妨你也来试一试。

二、中国外汇交易市场概况

1997 年以来，随着互联网的发展，在线外汇保证金交易已经风靡世界，成为外汇交易的流行方式，不仅银行间交易已开始采用在线方式，个人也越来越多地通过互联网参与外汇交易市场。

在线外汇交易的发展，打破了地域的局限，使得原来必须依赖本地经纪商才能参与外汇交易的个人和小型机构投资者，可以更加方便地进行外汇投资。

2000 年 12 月，美国通过了《期货现代化法案》，这一法案要求所有外汇交易商必须在美国期货协会(NFA)和美国商品期货交易委员会(CFTC)注册为期货佣金商(FCM)，并接受上述机构的日常监管，在期限内不符合资格或没有被核准的外汇业者将被勒令停止营业。这一法案的出台，使得在线外汇保证金交易走上了规范发展的轨道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，已经通过美国CFTC(商品期货交易委员会)注册的外汇交易商有(按通过时间先后)FXCM、MGFG、GAINCAPITAL、CMS—FOREX等。

在1992年—1993年期货市场盲目发展的过程中，多家香港外汇经纪商未经批准即到大陆开展外汇期货交易业务，并吸引了大量国内企业、个人的参与。

由于国内绝大多数参与者并不了解外汇市场和外汇交易，盲目的参与导致了大面积和大量的亏损，其中包括大量国有企业。

1994年8月，中国证监会等四部委联合发文，全面取缔外汇期货交易(保证金)。此后，管理部门对境内外汇保证金交易一直持否定和严厉打击态度。

1993年底，中国人民银行开始允许国内银行开展面向个人的实盘外汇买卖业务。至1999年，随着股票市场的规范，买卖股票的盈利空间大幅缩小，部分投资者开始进入外汇市场，国内外汇实盘买卖逐渐成为一种新兴的投资方式，进入快速发展阶段。2002年12月，中国银行率先引入了新的外汇理财方式——“外汇期权”交易。据中央电视台报道，外汇买卖已经成为除股票之外最大的投资市场。

与国内股票市场相比，外汇市场要规范和成熟得多，外汇市场每天的交易量大约是国内股票市场交易量的1000倍，所以尽管在交易规则上不完全符合国际惯例，国内银行开办的个人实盘外汇买卖业务还是吸引了越来越多的参与者。

总体来看，国内绝大多数的外汇投资者参与的是国内银行的实盘交易；而保证金交易，由于国内尚未开放，以及国家的外汇管制政策，国内投资者尚需待以时日；外汇期权交易，对国内汇民而言，仍然属于新生事物，短期内愿意涉足的人还比较少，但其良好的风险控制将陆续吸引更多的投资者介入。

三、什么是外汇交易

外汇交易是指投资者通过两种货币之间兑换率的变动而进行的投机性买卖，外币的汇率会随着全球所发生的政经事件或市场上的消息而出现变动，投资者预期汇率变动的方向而相应买入或卖出货币，从中赚取盈利(请谨记，外汇保证金交易在所有的投资工具中属于高风险的投资，它可带来高度盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或亏损）。外汇市场是全球最大的金融投资市场，每日交易额高达 1.9 兆美元，使其成为其中一个交投最活跃的市场。

从运作时间上，外汇市场对比起其他市场，最独特之处是其每日 24 小时运作，随时都可以买卖。在世界任何一个地方上，每个时间总会有一家银行或金融机构在运作，并进行货币兑换的交易，只有在周末时有短时间的空当。外汇市场随着地球的转动而不停运作，让投资者可以享受到弹性交易时间，自由决定应该何时交易。

在外汇市场上，您可以买或卖不同的货币，目的是从交易中赚取回报。外汇交易很简单，不难理解，基本上与其他市场的买卖方式相同，因此对投资者来说不难掌握基本操作。

时区	香港时间(HKT)	纽约时间(EST)	格林威治时间(GMT)
澳洲开市	4:00 AM	4:00 PM	21:00
澳洲收市	1:00 PM	1:00 AM	06:00
东京开市	8:00 AM	8:00 PM	00:00
东京收市	4:00 PM	4:00 AM	09:00
伦敦开市	3:00 PM	3:00 AM	08:00
伦敦收市	12:00 AM	12:00 PM	17:00
纽约开市	8:00 PM	8:00 PM	13:00
纽约收市	5:00 AM	5:00 PM	22:00

投资者如何操作	欧元	美元
投资者在 2001 年初时买入$10,000 欧元，当时的欧元兑美元的汇率是 0.9600。	+10,000	-9,600
投资者在 2003 年 5 月将之前买入的$10,000 欧元以市场价 1.1800 兑回美元。	-10,000	+11,800
在这个例子中，投资者便赚取了$2,200 美元的盈利。	0	+2,200

1. 报价惯例

货币的汇价是以一对的方式表示，如欧元兑美元或美元兑日元。货币组合上的第一只货币称为“基准货币”，而第二只称为相对或报价货币。举个例，如果您预期欧元相对于美元会升值，那么您会买入欧元／美元，表示您

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入了欧元(同时间卖出美元)。

代号	定义	代号	定义
EUR	欧元	JPY	日元
GBP	英镑	NZD	纽西兰元
USD	美元	AUD	澳大利亚元
CHF	瑞士法郎	CAD	加拿大元

(1)欧元/美元

在以下例子中，欧元是基准货币，是买或卖根据的货币。

如果您认为美国经济会变弱，美元会受影响，您会做买入欧元兑美元的单。那么您便买入了欧元，预期相对美元的价值会上升。如您相信美国经济会变强，而欧元相对美元会转弱，您会做卖出欧元兑美元的单，即卖出欧元，预期欧元相对美元的价值会下跌。

(2)美元/日元

在以下例子中，美元是基准货币，是买或卖根据的货币。

如果您认为日本政府会将日元变弱以帮助国家的出口工业，您会做买入美元兑日元的单，即是买入了美元，预期相对日元的价值会上升。如果您认为日本的投资者会将资金调离美国金融市场撤回日本，此举会损害美元，您会做卖出美元兑日元的单，即卖出美元，预期美元相对日元的价值会下跌。

(3)英镑/美元

在以下例子中，英镑是基准货币，是买或卖根据的货币。

如果您认为英国的经济会带领七大工业国持续增长，便应该买入英镑，开买入英镑兑美元的单，代表您预期英镑相对美元的价值会上升。如果您认为英国会采用欧元，取缔英镑，您便会做卖出英镑兑美元的单，即是卖出英镑，表示您预期英镑相对美元的价值会下跌。

(4)瑞士法郎/美元

在以下例子中，美元是基准货币，是买或卖根据的货币。

如果您认为美国经济会变弱，美元会受影响，您会做买入瑞士法郎兑美元的单。

那么您便买入了瑞郎，预期相对美元的价值会上升。如您相信美国经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会变强，而瑞郎相对美元会转弱，您会做卖出瑞郎兑美元的单，即卖出瑞郎。如果您认为美元的价值被低估了，您便会做买入美元兑瑞郎的单，即买入美元，预期美元相对瑞郎的价值会上升。如果您觉得由于中东局势及美国市场经济不稳，美元会变弱，您会做卖出美元兑瑞郎的单，即是卖出美元，预期美元相对瑞郎的价值会下跌。

以下是几种货币在市场上交易所占的比例：

EUR/USD 占 41%，USD/JPY 占 33%，GBP/USD 占 16%，USD/CHF 占 10%。

2. 隔夜利息

在美国东部时间下午 5:00 开立的仓位，都需要计算当天延展仓位的利息，视乎投资者设定的保证金要求及买卖方向而决定他们需要支付或可以收取利息。如果交易者不想计算利息，只需要在该交易日完结前，即美东时间下午 5:00 前平仓便可。由于每笔货币买卖都会涉及同时买进一种货币及卖出另一货币，因此仓位延展利息是外汇交易的特质之一。借入货币便需要支付利息，而买入的货币可以收取利息。如果客户买进的货币的利息高于借入的货币，两者的差距便是正数，客户便可以收取利息。

3. 炒汇保证金交易

保证金交易让您增加购买力，如果您有 2000 美元现金在一个保证金账户，并允许 100:1 的杠杆率，那么您可以买到价值 200000 美元的外汇，因为您仅需在您的账户有购买价格的 1%的资金作为担保，换句话说，您拥有购买 200000 美元的能力。

4. 保证金的益处

有更多的购买力，您可以用更少的现金，来增加您的投资回报。可以肯定的是，在保证金上交易会扩大您的盈利或亏损。

以下是一个假定例子，演示在保证金上的对等交易。

在一个有美元 5000 余额的保证金账户里，您判定低估美元兑瑞士法郎。实现此策略，您必须买入美元(同时卖出法郎)，并等待汇率上升。

目前美元/瑞士法郎的买/卖汇价是 1.6322/1.6327（意味着您可以用 1.6327 瑞士法郎来买入 1 美金，或卖掉 1 美元，可得 1.6322 瑞士法郎)。

您可行的杠杆率是 100:1 或 1%，您执行此交易，买一张单，买入 100000 美元并卖出 163270 瑞士法郎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在100:1的杠杆下，为了此交易，您的初始保证金存入时为1000美元，现在您的账户余额是4000美元。

如您期待，USD/CHF升至1.6435/1.6640。您现在以1.6435价位兑换掉1美金或用1.6640瑞士法郎买入1美金。由于您看涨美金(看跌瑞郎)，您必须卖掉美元即买回瑞郎以实现盈利。

您结清此头寸，卖掉一张单(卖掉100000美元并换回164350 CHF)，由于您原本卖(付)163270 CHF，您的盈利是1080 CHF。

要计算以美元为单位的您的盈利或亏损，只要简单地把1080除以当前USD/CHF价格1.6435，您的盈利为657.13美元。

总结

如果您没有使用杠杆来执行此交易，您的投资回报率将少于1%。

5. 管理一个保证金账户

在保证金上交易可能是一个盈利策略，但是花时间了解风险对您来说是重要的。

您应当确定您完全理解您的保证金账户如何运作。一定要阅读您与您的清算公司之间的保证金协议，若有任何问题，请跟您的客户代表沟通。

当您的账户保证金跌落到已预设的点，您账户上的头寸可能部分或全部清算。

您的头寸被清算之前您不会收到保证金追加通知。

您应当检查您的保证金总额，以达到规定基准，在每次执行头寸时利用止损单以限制下跌风险。

四、盘点传统的外汇买卖方法

1. 学会建立头寸、斩仓和获利

“建立头寸”是开盘的意思。开盘也叫敞口，就是买进一种货币，同时卖出另一种货币的行为。开盘之后，长了(多头)一种货币，短了(空头)另一种货币。选择适当的汇率水平以及时机建立头寸是盈利的前提。如果入市时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市的时机不当，就容易发生亏损。

“斩仓”是在建立头寸后，所持币种汇率下跌时，为防止亏损过高而采取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的平盘止损措施。例如，以 1.60 的汇率卖出英镑，买进美元。后来英镑汇率上升到 1.62，眼看名义上亏损已达 200 个点。为防止英镑继续上升造成更大的损失，便在 1.62 的汇率水平买回英镑，卖出美元，以亏损 200 个点结束了敞口。有时交易者不认赔，而坚持等待下去，希望汇率回头，这样当汇率一味下滑时会遭受巨大亏损。

“获利”的时机比较难掌握。在建立头寸后，当汇率已朝着对自己有利的方向发展时，平盘就可以获利。例如在 120 买入美元，卖出日元；当美元上升至 122 日元时，已有 2 个日元的利润，于是便把美元卖出，买回日元使美元头寸轧平，赚取日元利润；或者按照原来卖出日元的金额原数轧平，赚取美元利润，这都是平盘获利行为。掌握获利的时机十分重要，平盘太早，获利不多；平盘太晚，可能延误了时机，汇率走势发生逆转，不盈反亏。

2. 买涨不买跌

外汇买卖同股票买卖一样，宁买升，不买跌。因为价格上升的过程中只有一点是买错了的，即价格上升到顶点的时候，汇价像从地板上升到天花板，无法再升。除了这一点，其他任意一点买入都是对的。

在汇价下跌时买入，只有一点是买对的，即汇价已经落到最低点，就像落到地板上，无法再低。除此之外，其他点买入都是错的。

由于在价格上升时买入，只有一点是买错的，但在价格下降时买入却只有一点是买对的，因此，在价格上升时买入盈利的机会比在价格下跌时大得多。

3. “金字塔”加码

“金字塔”加码的意思是：在第一次买入某种货币之后，该货币汇率上升，眼看投资正确，若想加码增加投资，应当遵循“每次加码的数量比上次少”的原则。这样逐次加买数会越来越少，就如“金字塔”一样。因为价格越高，接近上涨顶峰的可能性越大，危险也越大。

4. 于传言时买入（卖出），于事实时卖出（买入）

外汇市场与股票市场一样，经常流传一些消息甚至谣言，有些消息事后证明是真实的，有些消息事后证实只不过是谣传。交易者的做法是，在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出。反之亦然，当坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实，就立即买回。如若交易不够迅速很有可能因行情变动而招致损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 不要在赔钱时加码

在买入或卖出一种外汇后，遇到市场突然以相反的方向急进时，有些人会想加码再做，这是很危险的。例如，当某种外汇连续上涨一段时间后，交易者追高买进了该种货币。突然行情扭转，猛跌向下，交易员眼看赔钱，便想在低价位加码买一单，企图拉低头一单的汇价，并在汇率反弹时，二单一起平仓，避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果汇价已经上升了一段时间，你买的可能是一个“顶”，如果越跌越买，连续加码，但汇价总不回头，那么结果无疑是恶性亏损。

6. 不参与不明朗的市场活动

当感到汇市走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不入场交易为宜。否则很容易做出错误的判断。

7. 不要盲目追求整数点

外汇交易中，有时会为了强争几个点而误事，有的人在建立头寸后，给自己定下一个盈利目标，比如要赚够 200 美元或 500 人民币等，心里时刻等待这一时刻的到来。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘收钱，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的价位，坐失良机。

8. 在盘局突破时建立头寸

盘局指牛皮行市，汇率波幅狭窄。盘局是买家和卖家势均力敌，暂时处于平衡的表现。无论是上升过程还是下跌过程中的盘局，一旦盘局结束时，市价就会破关而上或下，呈突破式前进。这是入市建立头寸的大好时机，如果盘局属于长期牛皮，突破盘局时所建立的头寸获大利的机会更大。

五、外汇管制

外汇管制指国家直接控制外汇兑换的数量和价格。例如在我国，外汇就不能自由兑换，进口和其他的外汇需求必须向当局申请，得到批准后，才能按照当局制定的外汇牌价汇率购买外汇。由于许多国家存在着外汇管制，就衍生出了货币能否自由兑换的关系，按照货币可兑换的程度，可以分为：

①完全自由兑换货币，指在国际结算、信贷、储备三方面都能为国际社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会所普遍接受和承认，例如美元、英镑、日元等；

②不完全自由兑换货币，指只有国内厂商及公众才能不受限制地用本国货币从金融机构购买外汇；

③有限度可兑换货币，介于完全和不完全自由兑换之间的体制，在交易方式、资金用途、支付方式等方面采取一定限制；

④完全不可兑换货币。

六、外汇知识详解

1. 硬货币和软货币

硬货币：指在国际金融市场上汇价坚挺并能自由兑换、币值稳定、可以作为国际支付手段或流通手段的货币。主要有：美元、英镑、日元、法国法郎等。

软货币：指在国际金融市场上汇价疲软，不能自由兑换他国货币，信用程度低的国家货币，主要有印度卢比、越南盾等。

硬货币和软货币是相对而言的，它会随着一国经济状况和金融状况的变化而变化。例如美元在 20 世纪 50 年代是硬货币，在 60 年代后期至 70 年代是软货币，80 年代以来，美国实行高利率政策和紧缩银根政策，美元又成为硬货币。

2. 现钞汇率

又称现钞买卖价。是指银行买入或卖出外币现钞时所使用的汇率。从理论上讲，现钞买卖价同外币支付凭证、外币信用凭证等外汇形式买卖价应该相同。但现实生活中，由于一般国家都规定，不允许外国货币在本国流通，需要把买入的外币现钞运送到发行国或能流通的地区去，这就要花费一定的运费和保险费，这些费用需要由客户承担。

因此，银行在收兑外币现钞时使用的汇率，稍低于其他外汇形式的买入汇率；而银行卖出外币现钞时使用的汇率则与外汇卖出价相同。

3. 现汇汇率

分买入汇率和卖出汇率。买入汇率(Buying Rate)又称外汇买入价，是指银行向客户买入外汇时所使用的汇率。一般来说，外币折合本币数较少的那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个汇率是买入汇率，它表示买入一定数额的外汇需要付出多少本国货币。卖出汇率(selling Rate)又称外汇卖出价，是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。一般来说，外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率，它表示银行卖出一定数额的外汇需要收回多少本国货币。

4. 人民币基准利率

基准利率是指本国货币与基准货币或关键货币的汇率。

各国在制定本国汇率时，由于外币种类很多，通常选择某种货币作为关键货币，首先制定本币对此种货币的汇率，叫做基准汇率；然后根据基准汇率套算出本币对其他货币的汇率。关键货币一般是指一个世界货币，被广泛用于计价、结算、储备货币、可自由兑换、国际上可普遍接受的货币。目前作为关键货币的通常是美元，把本国货币对美元的汇率作为基准汇率。

人民币基准汇率是由中国人民银行根据前一日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价，公布当日主要交易货币(美元、日元和港币)对人民币交易的基准汇率，即市场交易中间价

5. 外汇指定银行挂牌价

中国人民银行公布的人民币基准汇率是各外汇指定银行之间以及外汇指定银行与客户(包括企业和个人)之间进行外汇与人民币买卖的交易基准汇价。各外汇指定银行以美元交易基准汇价为依据，根据国际外汇市场行情自行套算出人民币对美元、港币、日元以外各种可自由兑换货币的中间价，在中国人民银行规定的汇价浮动幅度内自行制定外汇买入价、外汇卖出价以及现钞买入价和现钞卖出价，并对外挂牌。

6. 外汇与股票投资的差异在那?

外汇交易全天 24 小时皆可进行，可依个人需求，随时进行。股市交易时间与一般上班时间交叠，以香港股市为例，交易时间由北京时间 10:00am 到 16:00pm 内进行，中间在 12:30pm 到 13:30pm 有 1 个小时的休市，如果这与你的上班时间冲突，你则难以专心做股票交易。

外汇交易以 5、6 种主要货币为主，所以你可以很快地了解它们的价格走势形态及变化。股票市场中有数千种股票，你很难了解每种股票价格为什么涨或跌，想要每天在数千种股票中选择正确的股票投资标的是很不容易的。

外汇市场的参与者主要包括各国的中央银行、商业集团、非集团金融机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构、经纪人公司、自营商及大型跨国企业等。它们交易频繁，交易金额巨大，每笔交易均在几百万美元，甚至千万美元以上。他们皆无法操控这个市场。

相较之下股票市场范围较为狭小，数以百万计非专业投资人的交易行为，大大地影响了市场交易，同时让某些基金大户有更大的机会操控这个市场。不论经济景气好坏，外汇交易买卖皆宜。在股票市场中，仅在股市上扬景气好的时期，才较有获利的机会，然而经济景气是个循环，景气达到巅峰之后随之而来的即是衰退期，以这种情况而言，当股市下跌时，便很难获利。

七、外汇交易方法总结

①坚持每天把所有币种的走势浏览一遍，并按照你自己的方法选出那些比较活跃的币种，再进行重点浏览，这工作每天大概需要 2 小时。坚持对目标货币兑进行一个月以上的每日动态观察。如果你在复盘过程中按照自己方法而选择的货币兑与相关指数的行情判断具有共性的时候，你就要强烈关注这些货币兑的整体走势。

②对当天涨幅、跌幅比较大的货币兑进行一次认真的研究，找出该货币兑走强(走弱)的市场含义，以及是否发出你认为的买入(卖出)信号。

③实际交易盘中，主要跟踪你所关注的目标货币兑的实时走势，明确了解其当日开、收盘价、最高、最低的具体含义，以及市场中多空双方搏杀的过程，了解各种技术指标和价格走势之间是否具有一致性。

④条件反射训练。找出过去一些经典的底部启动时的走势，反复研究，不断地刺激自己的大脑。只有做到“胸中有图，胸中有价”，才能提高反应速度。

⑤训练自己每日快速浏览各货币兑的盘面变化情况。

⑥最重要的是找一套或建立一套适合自己的操作方法，特别是适合自己交易个性的交易系统。

成功的方法就是来自上面的这些训练。一切都贵在坚持。只要坚持不懈，我坚信你的“盘感”会磨炼得非常好，从而在实战中取得满意的回报。

⑦很多朋友在外汇交易中喜欢看趋势，我认为趋势是朋友也是敌人。因为趋势具有稳定性，容易使我们放松警惕，因此要千万牢记，趋势运行时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越长，离趋势被打破的时间就越近。

⑧听到消息时买进(卖出)，消息被证实时卖出(买进)。不要去追究消息的真假，而是应该顺着消息引发的波动方向果断操作，好消息买进，坏消息抛出。一旦消息明朗，不管是真消息还是假消息，一律反向操作，获利了结。千万不要因为确认是真消息而舍不得了结，因为消息被证实之时，就是市场逆转之际。

⑨买涨不买跌，卖跌不卖涨。在趋势上涨时，出错的可能只有一次，就是正好买在最高价。在趋势下跌时，只有买在最低点是正确的，但可能你的资金已经在前面的操作中用光了。

⑩“金字塔”加码。货币汇率上升，应当遵循“每次加码的数量比上次少”的原则，因为价格越高，接近上涨顶峰的可能性越大，危险也越大。

⑪不要在赔钱时加码。在买入或卖出一种货币后，遇市场突然反方向急进，有些人会加码再做，这是很危险的。如果汇价总不回头，那么结果无疑是恶性亏损。

⑫在盘局突破时建仓。如果盘局属于长期牛皮，突破盘局时所建立的头寸获大利的机会更大。

⑬不要盲目追求整数点。本来可以平盘收钱，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的价位，坐失良机。

⑭不参与不明朗的市场活动。当感到汇市走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不入场交易为宜，否则很容易做出错误的判断。

网上有着炒汇必记法宝 18 条，我觉得还不错，和大家共勉一下。

①未来是不可以预测的。

②走自己的路，自己帮助你自己。

③你当然可以不了解自己的生理结构，就能饮食消化；但你不应该在没有学会游泳之前就跳进如大海波涛一样的汇市，你几乎必死无疑。

④真正好的师傅是那些把你领进门，让你能自己走路的人；真正好的弟子是那些愿意走自己的路，自己帮助自己的人。

⑤你应勇敢地面对，在前进中犯错误不要紧，只要充满不断自我改正的种子，明天就会开花结果。

⑥如果你迷失在大都市里，想尽快到达目的地，你有两个选择：(a)走别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的路；(b)得到该城市的平面图，自己走。第一个办法无疑是捷径，第二种选择有时是必须的，因为你会发现别人同你一样也在找路。

⑦毋庸置疑趋势是存在的客观事实，但不是规律。把趋势当成规律是我们最大的误区之一。

⑧技术指标不是必须的，但高水平的应用肯定是有效的，至少制造指标骗线的人懂得技术指标，要做到知己知彼，应给技术指标应有地位。

⑨如果时间就是金钱，显然基本面分析忽略了时间的价值。

⑩外汇市场的框架图应包括：哲学、方法论、技术、特征、要素、原则、工具、理念等等。

⑪我们有理由相信外汇市场存在规律，可以有条件地预测。而无条件的预言，将导致宿命。

⑫理性有几种意义：有时它指正确而明确的原则而言；有时它也指由这些原则所推出的明白清楚的演绎而言；有时它指原因而言。

⑬我们必须确信外汇市场存在同自然科学一样的某些必然性，否则我们将失去研究市场的对象，意义和基础，谁都不愿将命运交给一个随机性的偶然结果。

⑭我们必需具有把复杂现象归纳、抽象、凝练成简单本质的能力。我们常犯的错误之一，就是把现象当成本质。

⑮问题不在于我能否说得更多，最重要的是你应明白：为了解决你的某些困惑，你必须站到高处，寻求哲学上的帮助。

⑯最简单的方法往往最有效，却有可能被你忽视。

⑰一切方法皆应为我所用。只有知道并掌握这些方法，才能真正意义地做到这一点。你应当合理构建自己的知识结构，科学地分配时间和精力，处理好博与精的关系。

⑱外汇市场中的买卖行从根本上说是以个人的精神生活即心理为条件的，而心理学又以生物学为条件，生物学又以化学和物理学为条件，涉及外汇市场中买卖行为的因素是极其复杂的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、零风险投资外汇技巧

外汇的价格波动幅度在 2.5%到 500%之间（1∶500 的资金杠杆），如果用 1∶500 的资金杠杆，投资外汇的风险最大但收益最高。投资方向错了，很容易暴仓，如果方向对了，投资收益也是最大的。

为了防止暴仓，外汇投资的保证金杠杆不能大于 1∶50。

在这里提供长线数学公式投资外汇的两个案例，其他方法和更多的数学公式请读者阅读第十章。

1. 长线多头数学公式投资澳元兑美元案例

从图 7-8-1 澳元兑美元的日 K 线走势中我们看到，在 2008 年 7 月澳元兑美元走出一个最高兑汇 0.9848 后就开始下跌到 2009 年 3 月，澳元兑美元的走势是一个下降通道。如果你在这个时间段入市，你可以用零风险博弈的

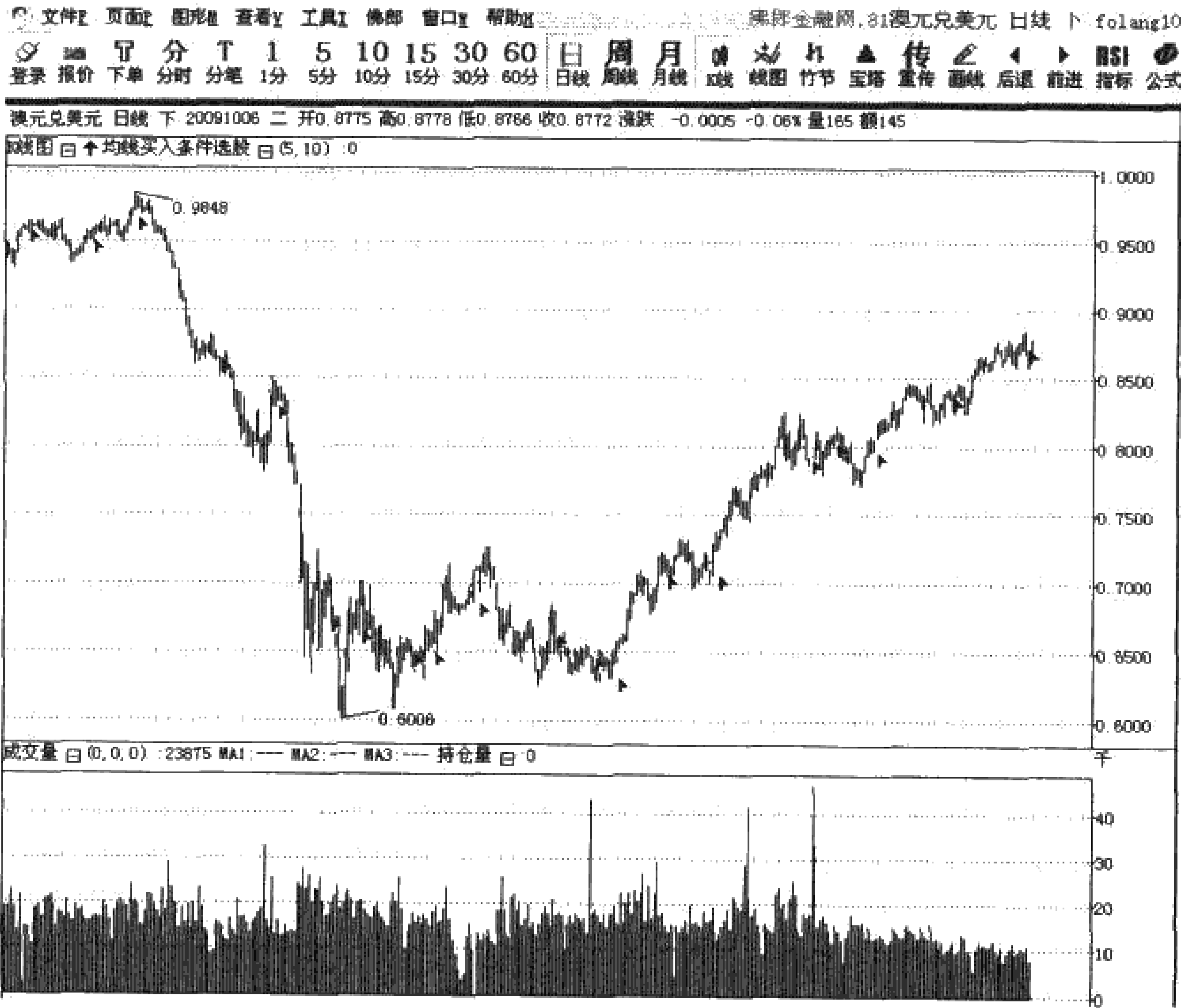


图 7-8-1　澳元兑美元的日 K 线走势（2008 年 7 月到 2009 年 10 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线多头数学公式来投资。因为长线多头数学公式投资可以抗价格暴跌的风险，价格暴跌 95%以上，投资损失不超过 5%。所以投资澳元兑美元的投资者可以在 2008 年 7 月到 2009 年年初的任何时间点入市。这个数学公式会帮你计算出什么时间入市、每次买入多少澳元、卖出多少澳元、什么时间加仓、加仓多少，按这个数学公式投资，投资者可以得到巨大的收益。

图 7-8-2 投资澳元兑美元的交割单显示，在汇率最高点入市，数学公式提供的买卖点和仓位让收益可达 675%(1:50 的保证金杠杆)。

AUDUSD 澳元兑美元

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	持仓数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率
下一交易点	0.000	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——
2009-10-05 06:00:00	0.878	——	——	——	——	721354	501967.938	1135100.375	0.692	55.778%	13.510%
2009-10-02 06:00:00	0.865	——	——	——	——	721354	501967.938	1125794.875	0.692	55.412%	12.679%
2009-10-01 06:00:00	0.870	——	——	——	——	721354	501967.938	1129329.500	0.692	55.552%	12.933%
2009-09-30 06:00:00	0.884	——	——	——	——	721354	501967.938	1139428.500	0.692	55.946%	13.943%
2009-09-29 06:00:00	0.871	——	——	——	——	721354	501967.938	1130411.500	0.692	55.594%	13.041%
2009-09-28 06:00:00	0.873	——	——	——	——	721354	501967.938	1131849.250	0.692	55.631%	13.135%
2009-09-25 06:00:00	0.868	——	——	——	——	721354	501967.938	1127886.750	0.692	55.495%	12.789%
2009-09-24 06:00:00	0.866	——	——	——	——	721354	501967.938	1126299.750	0.692	55.432%	12.630%
2009-09-23 06:00:00	0.868	——	——	——	——	721354	501967.938	1128175.375	0.692	55.506%	12.818%
2009-09-22 06:00:00	0.874	——	——	——	——	721354	501967.938	1132142.750	0.692	55.662%	13.214%
2009-09-21 06:00:00	0.863	——	——	——	——	721354	501967.938	1124207.875	0.692	55.349%	12.421%
2009-09-18 06:00:00	0.867	——	——	——	——	721354	501967.938	1127526.125	0.692	55.481%	12.753%
2009-09-17 06:00:00	0.872	——	——	——	——	721354	501967.938	1131060.750	0.692	55.620%	13.106%
2009-09-16 06:00:00	0.873	——	——	——	——	721354	501967.938	1131585.750	0.692	55.640%	13.157%
2009-09-15 06:00:00	0.863	——	——	——	——	721354	501967.938	1124424.375	0.692	55.358%	12.442%
2009-09-14 06:00:00	0.862	——	——	——	——	721354	501967.938	1123630.875	0.692	55.326%	12.363%
2009-09-11 06:00:00	0.863	——	——	——	——	721354	501967.938	1124207.875	0.692	55.349%	12.421%
2009-09-10 06:00:00	0.863	——	——	——	——	721354	501967.938	1124640.750	0.692	55.366%	12.464%
2009-09-09 06:00:00	0.863	——	——	——	——	721354	501967.938	1124568.625	0.692	55.364%	12.457%
2009-09-08 06:00:00	0.862	——	——	——	——	721354	501967.938	1123702.875	0.692	55.329%	12.370%
2009-09-07 06:00:00	0.855	——	——	——	——	721354	501967.938	1119086.250	0.692	55.145%	11.909%
2009-09-04 06:00:00	0.850	——	——	——	——	721354	501967.938	1115335.250	0.692	54.994%	11.534%
2009-09-03 06:00:00	0.839	——	——	——	——	721354	501967.938	1107472.500	0.692	54.674%	10.747%
2009-09-02 06:00:00	0.834	——	——	——	——	721354	501967.938	1103288.625	0.692	54.503%	10.329%
2009-09-01 06:00:00	0.826	——	——	——	——	721354	501967.938	1098094.875	0.692	54.287%	9.809%
2009-08-31 06:00:00	0.843	——	——	——	——	721354	501967.938	1110285.750	0.692	54.789%	11.029%
2009-08-28 06:00:00	0.841	——	——	——	——	721354	501967.938	1108482.375	0.692	54.716%	10.848%
2009-08-27 06:00:00	0.839	——	——	——	——	721354	501967.938	1107039.625	0.692	54.657%	10.704%
2009-08-26 06:00:00	0.827	——	——	——	——	721354	501967.938	1098466.625	0.692	54.302%	9.846%
2009-08-25 06:00:00	0.836	——	——	——	——	721354	501967.938	1103937.875	0.692	54.529%	10.394%
2009-08-24 06:00:00	0.837	——	——	——	——	721354	501967.938	1106101.875	0.692	54.618%	10.610%
2009-08-21 06:00:00	0.835	——	——	——	——	721354	501967.938	1103937.875	0.692	54.529%	10.394%
2009-08-20 06:00:00	0.831	——	——	——	——	721354	501967.938	1101629.500	0.692	54.434%	10.163%

图 7-8-2 投资者投资澳元兑美元的交割单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

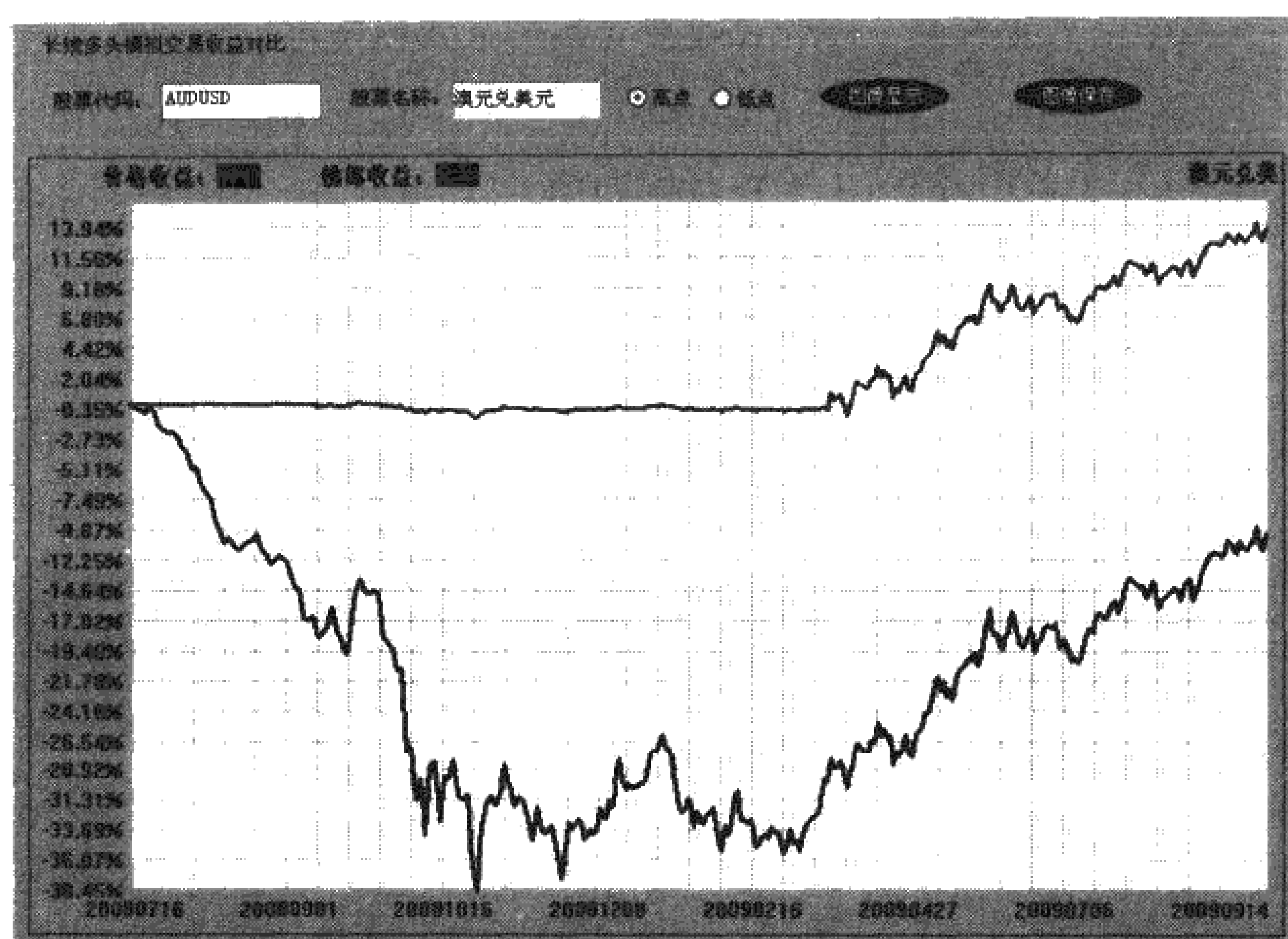


图 7-8-3 投资者投资澳元兑美元的收益图

2. 长线空头数学公式投资澳元兑美元案例

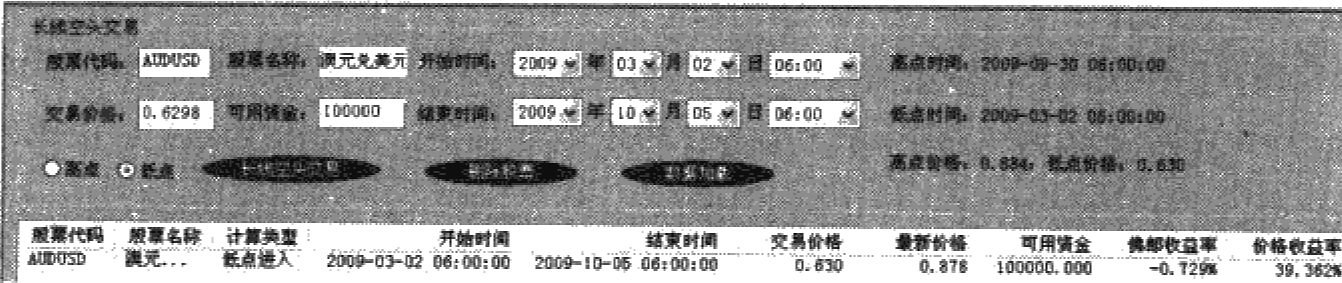
图 7-8-1 显示了 2008 年 7 月到 2009 年 10 月之间的澳元兑美元的日 K 线走势。一个投资者如果在 2009 年 10 月份入市，投资者应用什么样的数学公式来指导投资吗？作者建议可用长线空头数学公式来指导投资者投资。找到澳元兑美元的最低点，在数学公式上输入澳元兑美元的代码、最低点的时间和资金量。长线空头数学公式就会帮投资者计算出投资者的入市时间点，入市的空头仓位，投资者的加仓点、加仓量、投资者的平仓点时间点和平仓量。数学公式帮你把整个投资过程计算好，使你的投资收益最大化。

图 7-8-4 显示投资者建澳元兑美元的空头仓，投资者只要在空头数学公式界面上软入澳元兑美元的代码(AUDUSD)，兑率最低的时间和入市的总资金量就可以了。

图 7-8-5 显示空头数学公式计算出投资者在 2009 年 10 月 5 号入市资金量和仓位，投资者仅仅要做的工作就是按数学公式计算出的仓位建空头仓。并按数学公式每天的提示来操作。

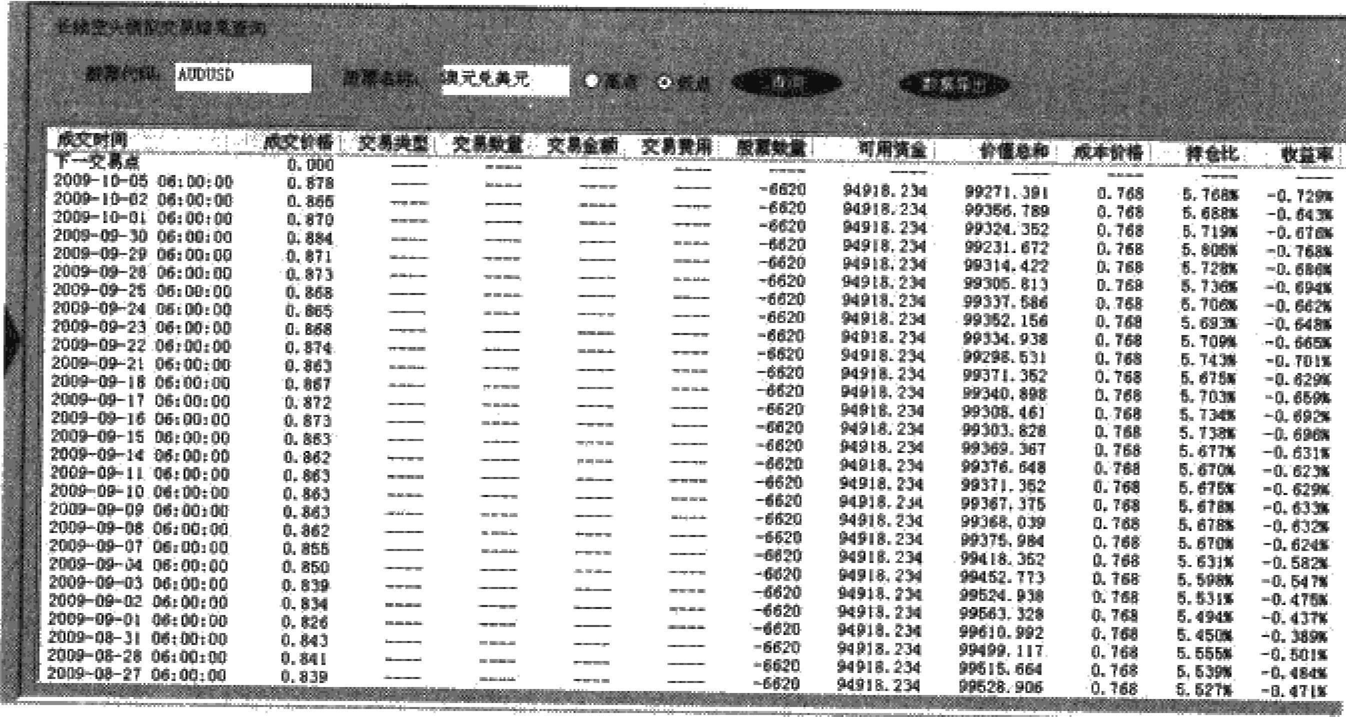
图 7-8-5 显示投资澳元兑美元的空头收益图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票代码	股票名称	计算类型	开始时间	结束时间	交易价格	最新价格	可用资金	佛郁收益率	价格收益率
AUDUSD	澳元...	低点进入	2009-03-02 06:00:00	2009-10-05 06:00:00	0.630	0.878	100000.000	-0.729%	39.362%

图 7-8-4　投资者投资澳元空头数学公式界面



成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率
下一交易点	0.000	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——
2009-10-05 06:00:00	0.878	——	——	——	——	-6620	94918.234	99271.391	0.768	5.768%	-0.729%
2009-10-02 06:00:00	0.866	——	——	——	——	-6620	94918.234	99356.789	0.768	5.688%	-0.643%
2009-10-01 06:00:00	0.870	——	——	——	——	-6620	94918.234	99324.352	0.768	5.719%	-0.676%
2009-09-30 06:00:00	0.884	——	——	——	——	-6620	94918.234	99231.672	0.768	5.808%	-0.768%
2009-09-29 06:00:00	0.871	——	——	——	——	-6620	94918.234	99314.422	0.768	5.728%	-0.686%
2009-09-28 06:00:00	0.873	——	——	——	——	-6620	94918.234	99305.813	0.768	5.736%	-0.694%
2009-09-25 06:00:00	0.868	——	——	——	——	-6620	94918.234	99337.586	0.768	5.706%	-0.662%
2009-09-24 06:00:00	0.865	——	——	——	——	-6620	94918.234	99352.156	0.768	5.693%	-0.648%
2009-09-23 06:00:00	0.868	——	——	——	——	-6620	94918.234	99334.938	0.768	5.709%	-0.665%
2009-09-22 06:00:00	0.874	——	——	——	——	-6620	94918.234	99298.531	0.768	5.743%	-0.701%
2009-09-21 06:00:00	0.863	——	——	——	——	-6620	94918.234	99371.352	0.768	5.675%	-0.629%
2009-09-18 06:00:00	0.867	——	——	——	——	-6620	94918.234	99340.898	0.768	5.703%	-0.659%
2009-09-17 06:00:00	0.872	——	——	——	——	-6620	94918.234	99308.461	0.768	5.734%	-0.692%
2009-09-16 06:00:00	0.873	——	——	——	——	-6620	94918.234	99303.828	0.768	5.738%	-0.696%
2009-09-15 06:00:00	0.863	——	——	——	——	-6620	94918.234	99369.367	0.768	5.677%	-0.631%
2009-09-14 06:00:00	0.862	——	——	——	——	-6620	94918.234	99376.648	0.768	5.670%	-0.623%
2009-09-11 06:00:00	0.863	——	——	——	——	-6620	94918.234	99371.352	0.768	5.675%	-0.629%
2009-09-10 06:00:00	0.863	——	——	——	——	-6620	94918.234	99367.375	0.768	5.678%	-0.633%
2009-09-09 06:00:00	0.863	——	——	——	——	-6620	94918.234	99368.039	0.768	5.678%	-0.632%
2009-09-08 06:00:00	0.862	——	——	——	——	-6620	94918.234	99375.984	0.768	5.670%	-0.624%
2009-09-07 06:00:00	0.855	——	——	——	——	-6620	94918.234	99418.352	0.768	5.631%	-0.582%
2009-09-04 06:00:00	0.850	——	——	——	——	-6620	94918.234	99452.773	0.768	5.598%	-0.547%
2009-09-03 06:00:00	0.839	——	——	——	——	-6620	94918.234	99524.938	0.768	5.531%	-0.475%
2009-09-02 06:00:00	0.834	——	——	——	——	-6620	94918.234	99563.328	0.768	5.494%	-0.437%
2009-09-01 06:00:00	0.826	——	——	——	——	-6620	94918.234	99610.992	0.768	5.450%	-0.389%
2009-08-31 06:00:00	0.843	——	——	——	——	-6620	94918.234	99499.117	0.768	5.555%	-0.501%
2009-08-28 06:00:00	0.841	——	——	——	——	-6620	94918.234	99515.664	0.768	5.539%	-0.484%
2009-08-27 06:00:00	0.839	——	——	——	——	-6620	94918.234	99528.906	0.768	5.527%	-0.471%

图 7-8-5　空头数学公式计算出 2009 年 10 月 5 号入市资金量

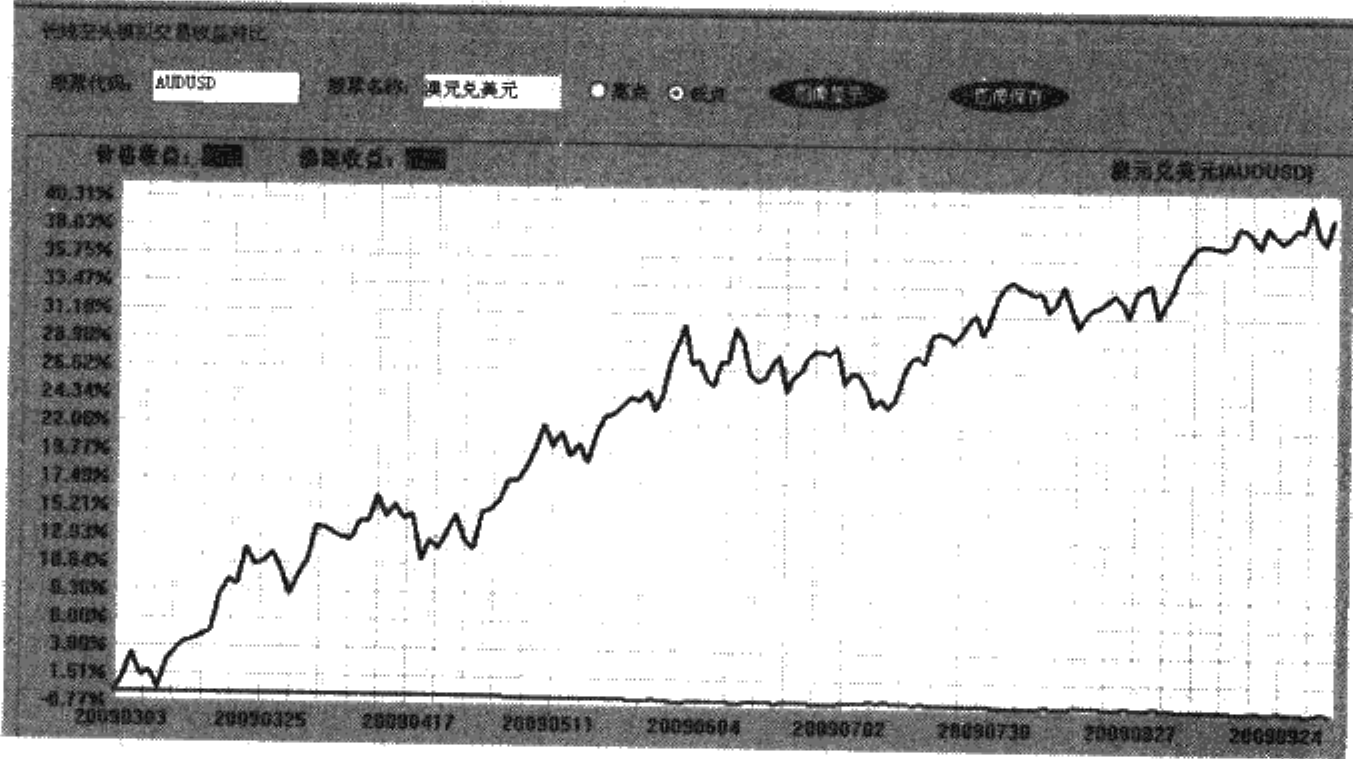


图 7-8-6　投资澳元兑美元的空头收益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
零风险投资期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货的英文为Futures，是由“未来”一词演化而来，其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时候交收实货，因此中国人就称其为“期货”。最初的期货交易是从现货远期交易发展而来，最初的现货远期交易是双方口头承诺在某一时间交收一定数量的商品，后来随着交易范围的扩大，口头承诺逐渐被买卖契约代替。这种契约行为日益复杂化，需要有中间人担保，以便监督买卖双方按期交货和付款，于是便出现了1570年伦敦开设的世界第一家商品远期合同交易所——皇家交易所。为了适应商品经济的不断发展，1985年芝加哥谷物交易所推出了一种被称为“期货合约”的标准化协议，取代原先沿用的远期合同。使用这种标准化合约，允许合约转手买卖，并逐步完善了保证金制度，于是一种专门买卖标准化合约的期货市场形成了，期货成为投资者的一种投资理财工具。期货的特点是以小搏大、买空卖空、双向赚钱，风险很大，因此我国对期货交易的开放十分慎重。期货的炒作方式与股市十分相似，但又有十分明显的区别。

一、期货交易流程

(一) 期货交易的基本操作程序

期货交易的完成是通过期货交易所、结算所、经纪公司和交易者四个组成部分的有机联系进行的。

首先客户选择一个期货经纪公司，在该经纪公司办理开户手续，当客户与经纪公司的代理关系正式确立后，就可根据自己的要求向经纪公司发出交易指令。

经纪公司接到客户的交易定单后，须立即通知该公司驻交易所的出市代表，并记下定单上的内容，交给该公司收单部， 出市代表根据客户的指令进行买卖交易。

目前国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。

结算所每日结算后，以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样向客户提供结算清单。

若客户提出平仓要求，过程同前，最后由出市代表将原持仓合约进行对冲(平仓)，经纪公司将平仓后的报表送给客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若客户不平仓，则实行逐日盯市制度，按当天结算价结算账面盈利时，经纪公司补交盈利差额给客户。如果账面亏损时，客户须补交亏损差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

(二) 进入期货市场

1. 选择经纪公司和经纪人

①资本雄厚、信誉好；

②通讯联络工具迅捷、先进 、服务质量好；

③能主动向客户提供各种详尽的市场信息；

④主动向客户介绍有利的交易机会，且诚实可信、稳健谨慎，有良好的商业形象；

⑤收取合理的履约保证金；

⑥规定合理、优惠的佣金；

⑦能为客户提供理想的经纪人。

2. 开户

(1)客户应至少具备以下条件

①具有完全民事行为能力；

②有与进行期货交易相适应的自有资金或者其他财产，能够承担期货交易风险；

③有固定的住所；

④符合国家、行业的有关规定。

(2)开户的具体程序

①客户提供有关文件、证明材料。

②向客户出具《风险揭示声明书》和《期货交易规则》，向客户说明期货交易的风险和期货交易的基本规则。在准确理解《风险揭示声明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《风险揭示声明书》上签字、盖章。

③期货经纪机构与客户双方共同签署《客户委托合同书》，明确双方权利义务关系，正式形成委托关系。

④期货经纪机构为客户提供专门账户，供客户从事期货交易的资金往来，该账户与期货经纪机构的自有资金账户必须分开。客户必须在其账户上存有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足额保证金后，方可下单。

(3)入市交易准备

①心理上的准备。期货价格无时无刻不在波动，自然是判断正确的获利，判断失误的亏损。因此，入市前盈亏的心理准备是十分必要的。

②知识上的准备。期货交易者应掌握期货交易的基本知识和基本技巧，了解所参与交易的商品的交易规律，正确下达交易指令，使自己在期货市场上处于赢家地位。

③市场信息上的准备。在期货市场这个完全由供求法则决定的自由竞争的市场上，信息显得异常重要。谁能及时、准确、全面地掌握市场信息，谁就能在竞争激烈的期货交易中获胜。

④拟定交易计划。为了将损失控制到最小，使盈利更大，就要有节制地进行交易，入市前有必要拟定一个交易计划，作为参加交易的行为准则。

(三) 期货交易业务流程

客户在初步接受了期货理论并熟知、掌握了基本的期货交易指令、操作技巧后，接下来就进入实际的交易过程。

①期货价格的形成方式主要有：口头公开叫价和计算机撮合两种方式。

口头公开叫价方式又分两种，即连续竞价制(动盘)和一节一价制(静盘)。

②计算机撮合交易是根据口头公开叫价方式的原理设计而成的一种交易方式。这种交易方式相对口头公开叫价来说具有准确、连续的特点。目前，我国的期货交易都使用计算机撮合交易系统。

(四) 期货交易流程有以下几个步骤

①指令下达方式包括当面委托方式、书面委托方式、电话委托方式、电脑自助方式。

②受令人有权利和义务审核客户的指令，包括保证金水平是否足够、指令是否超过有效期和指令内容是否齐全，从而确定指令的有效与无效。

③经纪公司的交易指令中心在接到交易单后，检查交易单有无疏漏后，以电话方式迅速传给经纪公司在交易所的出市代表。

④经纪公司的出市代表收到指令后以最快的速度将指令输入计算机内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤指令中心将反馈回来的成交结果记录记入交易单按原程序反馈客户。

⑥原则上说，客户每一笔交易的最终确认是以结算公司或交易所的结算部门的最终确认为准。

⑦客户每一笔交易都由经纪公司记录存档，且保存期限一般不低于5年。

⑧客户每成交一手合约(买或卖)，经纪公司都要收取一定的佣金。

二、中国期货市场的构成

中国期货市场由中国证监会、期货交易所、期货经纪公司、套期保值者和投机商构成。

1. 中国证监会

中国证监会是国家的行政管理机构。负责制定宏观管理政策，监控市场风险，审批期货交易所、期货经纪公司、期货交易所的交易规则和上市品种，任命期货交易所高级管理人员。

2. 交易所

期货交易所是期货市场的主体，是会员制的、非营利性的法人。期货交易所按照期货交易所章程和交易规则依法组织交易。期货交易所作为买方的卖方和卖方的买方承担履约责任，维护公平交易，监控市场风险，提供交易设施和技术手段；公布市场行情、仓单信息等相关信息；研究开发新合约、新技术等，从而保证期货交易公开、公平、公正地进行。

3. 经纪公司

期货经纪公司是经中国证监会批准并在国家工商行政管理局注册的独立法人。期货经纪公司至少应成为一家期货交易所的会员。按照中国证监会的规定，期货经纪公司不能从事自营交易，只能为客户进行代理交易。是收取佣金的中介机构，接受客户的买卖委托指令，通过交易所完成交易。

4. 各类投资者(客户)

参与期货交易的各类投资者包括套期保值者和投机商。套期保值者是从事商品生产、储运、加工以及金融投资活动的主体。他们利用期货市场的价格发现机制来完成对现货市场交易的套期保值，同时放弃在期货市场赢利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机商是以自己在期货市场的频繁交易，低买高卖赚取差价利润的主体。他们是期货市场的润滑剂和风险承担者，没有投机商的参与就无法达到套期保值的目的。在现实市场中，投机商与套期保值者并不是截然可分的。

5. 期货是什么？

期货属于衍生性金融商品的一种，但它不是一个很复杂的商品，而是从我们日常生活与交易中所产生出来的金融商品，进而成为规格化、标准化的合约。简单来说，目前我们所称的期货，就是买卖双方同意在某一天，就某种实质商品或金融资产依合约内容交易的合约。

6. 期货是怎么产生的？

期货合约是期货交易的对象，是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。用术语来表达，期货合约指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或金融商品的标准化合约。

期货合约的标准化条款一般包括：

①交易数量和单位条款。每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。简单地说，就是规定一张合约的规格。

②质量和等级条款。商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。

③交易时间条款。交易时间是指在交易所中允许买卖的时间。

④合约月份条款。商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定。刚开始商品期货交易时，你最先注意到的是：每种商品有几个不同的合约，每个合约标示着一定的月份，如1999年11月大豆合约与2000年5月大豆合约。

⑤最小变动价位条款。指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。

⑥保证金条款。保证金是保障市场安全的基础之一，期货交易因其保证金杠杆特性而吸引了广大的参与者，有以小搏大的特点，期货合约通常规定了一般交易保证金率。

⑦涨跌停板幅度条款。指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度。这一制度用于控制合约波动幅度，是风险控制的一种手段，有些国家的交易所并没有规定涨跌停板幅度限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧最后交易日条款。指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行交割。交割有两种方式，即实物交割或者现金交割。

⑨最后交割日条款。指期货合约停止交割的最后截止日期。每种合约到期进行交割，到了一定的交割日，就要停止交割。

三、股指期货交易与股票交易的不同

1. 股指期货可以进行卖空交易

股票卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票。国外对于股票卖空交易的进行设有较严格的条件，而进行指数期货交易则不然。实际上有半数以上的指数期货交易中都包括拥有卖空的交易头寸。对投资者而言，做空机制最富有魅力之处是，当预期未来股市的总体趋势将呈下跌态势时，投资人可以主动出击而非被动等待股市见底，使投资人在下跌的行情中也能有所作为。

2. 交易成本较低

相对现货交易，指数期货交易的成本是相当低的，在国外只有股票交易成本的十分之一左右。指数期货交易的成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金(也叫按金)的机会成本和可能的税项。美国一笔期货交易(包括建仓并平仓的完整交易)收取的费用只有 30 美元左右。

3. 较高的杠杆比率

较高的杠杆比率也即收取保证金的比例较低。在英国，对于一个初始保证金只有 2500 英镑的期货交易账户来说，它可以进行的金融时报 100 种(FTSE-100)指数期货的交易量可达 70000 英镑，杠杆比率为 28：1。

4. 市场的流动性较高

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在 1991 年，FTSE-100 指数期货交易量就已达 850 亿英镑。

5. 股指期货实行现金交割方式

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

四、股指期货和权证的区别

权证与股指期货都是金融衍生品，他们之间有什么区别呢？

权证从本质上属于期权性质，权证持有人在支付权利金后，只享有权利不承担义务，这与股指期货多空双方互相享有对等权利义务关系是完全不同的。

那权证与期权又有什么区别呢？

本质区别在于权证是由权证发行人发行的，从理论上来讲数量是有限的，而期权合约是由交易所制定，由买卖双方在交易所集中交易，具有做空机制，持仓量随市场情况不断变化，理论上可以无限扩大。

股指期货推出后会不会像权证那样价格被炒得很高，严重背离现货指数？

我们国家由于权证创设制度还不完善，加之目前股市存在一定的资金过剩情况，使得权证供给与市场需求严重失衡，一些认沽权证在到期前市场价格严重背离正股价格，只是在临近到期时才急速下跌回归本来价值；而股指期货由于具有做空机制，而且还有套利机制，相对我国权证市场更加完善，因此不会出现权证那种长期背离正股价格的情况。

股指期货由于相对我国权证市场完善，当期现价格出现严重背离时，套利投资者就会通过期货与现货之间的无风险套利获取利润，而套利交易的存在最终将使得期现基差趋于合理。

五、世界主要股指期货介绍

1. 世界主要股指期货介绍

(1)标准·普尔 500 指数

标准·普尔 500 指数是由标准·普尔公司 1957 年开始编制的。最初的成分股由 425 种工业股票、15 种铁路股票和 60 种公用事业股票组成。

从 1976 年 7 月 1 日开始，其成分股改由 400 种工业股票、20 种运输业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票、40 种公用事业股票和 40 种金融业股票组成。它以 1941 年至 1942 年为基期，基期指数定为 10，采用加权平均法进行计算，以股票上市量为权数，按基期进行加权计算。与道·琼斯工业平均股票指数相比，标准·普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

标准合约

交易单位：用 500 美元×S&P500 股票价格指数

最小变动价位：0.05 个指数点（每张合约 25 美元）

每日价格最大波动限制：与证券市场挂牌的相关股票的交易中止相协调。

合约月份：3，6，9，12

交易时间：上午 8:30－下午 3:15（芝加哥时间）

最后交易日：最终结算价格确定日的前一个工作日

交割方式：按最终结算价格以现金结算，此最终结算价由合约月份的第三个星期五的 S&P500 股票价格指数的构成股票市场开盘价所决定。

交易场所：芝加哥商业交易所（CME）

(2)道·琼斯平均价格指数

道·琼斯平均价格指数简称道·琼斯平均指数，是目前人们最熟悉、历史最悠久、最具权威性的一种股票指数，其基期为 1928 年 10 月 1 日，基期指数为 100。道·琼斯股票指数的计算方法几经调整，现在采用的是除数修正法，即不是直接用基期的股票指数作除数，而是先根据成分股的变动情况计算出一个新除数，然后用该除数除报告期股价总额，得出新的股票指数。目前，道·琼斯工业平均股票指数共分四组：第一组是工业平均数，由 30 种具有代表性的大工业公司的股票组成；第二组是运输业 20 家铁路公司的股票价格指数；第三组是 15 家公用事业公司的股票指数；第四组为综合指数，是用前三组的 65 种股票加总计算得出的指数。人们常说的道·琼斯股票指数通常是指第一组，即道·琼斯工业平均数。

(3)英国金融时报股票指数

金融时报股票指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。根据样本股票的种数，金融时报股票指数分为 30 种股票指数、100 种股票指数和 500 种股票指数等三种指数。目前常用的是金融时报工业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通股票指数，其成分股由30种代表性的工业公司的股票构成，最初以1935年7月1日为基期，后来调整为以1962年4月10日为基期，基期指数为100，采用几何平均法计算。而作为股票指数期货合约标的的金融时报指数则是以市场上交易较频繁的100种股票为样本编制的指数，其基期为1984年1月3日，基期指数为1000。

(4)日经股票平均指数

日经股票平均指数的编制始于1949年，它是由东京股票交易所第一组挂牌的225种股票的价格所组成。这个由日本经济新闻有限公司(NKS)计算和管理的指数，通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛用来作为代表日本股市的参照物。

1986年9月，新加坡国际金融交易所(SIMEX)推出日经 2 2 5 股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经225股票指数期货及期权的交易，也成为了许多日本证券商投资策略的组成部分。

(5)香港恒生指数

恒生指数是由香港恒生银行于1969年11月24日开始编制的用以反映香港股市行情的一种股票指数。该指数的成分股由在香港上市的较有代表性的33家公司的股票构成，其中金融业4种、公用事业6种、地产业9种、其他行业14种。恒生指数最初以1964年7月31日为基期，基期指数为100，以成分股的发行股数为权数，采用加权平均法计算。后由于技术原因改为以1984年1月13日为基期，基期指数定为975.47。恒生指数现已成为反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。

(6)香港小型恒指期货

为迎合个人投资者的买卖及对冲需要，香港交易所于2000年10月推出小型恒生指数期货。小型恒指期货的主要特色是该期货为恒指期货合约的五分之一，并可以与恒指期货互相抵消，即如果投资者买入一张恒指期货，可以卖出五张小型恒生指数期货以对冲抵销，而且小型恒指期货的交易收费及征费和保证按金都比恒指期货较低，适合初入门的投资者热身操作。

小型恒指期货是由香港恒指服务有限公司编纂、计算及发放，相关指数依然是恒生指数，合约乘数为每点港币10元。如以10月5日香港恒生指数期货收盘价17979点来计算，小型恒指期货合约价值为：17979点×10＝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

179790港币，而合约交易月份为现月、下月及之后的两个季月（三月、六月、九月及十二月），该月份合约最后交易日为每个月最后的第二个营业日，合约结算价格为恒指在最后交易日每五分钟所报指数点的平均数为依归。投资者需要交的费用除证券商交易佣金外，还要付出两项政府费用分别为交易所费用港币3.50元及证监会征费港币0.2元。

2. H股指数期货

恒生中国企业指数即H股指数，于1994年8月8日推出，是由恒指服务有限公司编制及计算市值的加权股票指数。国企指数反映主要H股的走势，现指数共有38只H股成分股，总市值约1.1156万亿元。

随着中国经济增长维持强劲，国际投资者的焦点陆续转移至中国相关股票。为了向持有H股投资组合的投资者提供一个有效管理风险的工具，香港交易所于2003年12月推出H股指数期货（恒生中国企业指数期货），方便投资者建立反映H股走势的持仓位及降低股价波动的风险。

H股指数期货也是由香港恒指服务有限公司编制、计算及发布。合约乘数为每点港币50元，假设以10月19日香港H股指数期货十月份合约收盘价7，731点来计算，H股指数期货合约价值为：7，731点×50＝386，550港币，而合约交易月份为现月、下月及之后的两个季月（三月、六月、九月及十二月）。该月份合约最后交易日为每个月最后的第二个营业日，合约结算价格为恒生H股指数在最后交易日每五分钟所报指数点位的平均数。投资者所需要的费用除证券商交易佣金外，还要付出两项政府费用，分别是交易所费用3.50港元及证监会征费港币1.0港元。

3. 股指期货定义及其特点

股指期货是股票价格指数期货的简称，是指以股票价格指数为标的物的期货。和股票以及其他商品期货相比较，股指期货具有以下特点：

①股指期货合约的标的物是股票指数，不是具体的实物。

商品期货合约的标的物是有形的实物，例如铜期货的标的物是铜、大豆期货的标的物是大豆等，而股指期货的标的物是无形的股票价格指数。

投资者根据自己对股市走向的预期，报出不同的价格指数进行交易，如果认为指数会涨，便买进股指期货，反之则卖出。

②股指期货的合约价值和乘数大小有关。对股票来说，股票价值等于当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时成交的市场价格；对商品期货来说，期货合约的价值就是每单位商品的场内价格乘以一手合约规定的单位数，例如一手铜期货是5吨，铜期货的合约价值就是每吨铜期货的价格×5(吨)；

股指期货的合约价值等于投资者报出并以此成交的股票指数乘以合约事先规定的乘数(由交易所规定)，假设股票指数为1500点，合约乘数为300元，股票指数合约价值就等于45万元。因此，乘数越大，合约价值也越大，进行股指期货的交易成本也越高。

③股指期货实行现金交割。股票价格指数没有对应的实物，因此采用现金交割。在合约到期需要交割时，依照最后结算价(由交易所公布)计算出交割金额，交易者通过交易账户的资金划转完成交割。

④股指期货有利于提高蓝筹股定价效率。

由于很多蓝筹指标股公司在海外也发行了股票，这些公司在国外价格挤压之下，估值压力必然较大。但是另一方面，目前没有规避市场风险的手段也使投资者不得不抛售股票来规避下跌风险。另外，下跌过程中往往会形成所谓过度反应效应。也就是说，当价格越低的时候，投资者期望有更低的价格，而不愿意在目前的价格购买，反过来，因为没有人愿意购买，价格就继续走低。只有在价格远远低于实际价值的时候，以价值为投资导向的投资者才愿意购买，使价格缓慢上升，从而吸引更多的人买入，价格由下跌转为上涨需要的周期往往很长。

当股指期货推出以后，套利盘会成为推动指数成分股购买的新力量。由于股指期货的价格敏感性较现货更高，因此当指数下跌到一定的位置时，空方的获利平仓盘与多方的投机性买盘会将股指期货价格推高，当价格高于现货，出现套利机会的时候，套利交易者就买入权重指标股，卖出股指期货进行套利。在没有融资融券的情况下，只能通过买入指标股或者ETF基金作为套利的现货组合。如果股指期货的市场成交占现货市场的比例比较大，套利交易者必须买入大量的指标股，指标股改变下降趋势后会吸引更多的技术性买盘将蓝筹股推高。因此，在股指期货比较活跃的市场，上涨与下跌需要转换的时间更短一些，股指期货带来的是长期的波动性减少而同时短期的定价效率提高。

由于A股市场仍然是一个相对封闭的市场，对于国内公司的估值是在特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的市场范围内进行的，短期内仍然有供求失衡的情况，但是如果放在世界范围内比较，如韩国和日本市场，目前有不少公司的市盈率仍然在10倍以下，中国的A股公司价格无疑是比较高的，但是在资本市场仍然没有完全流动的情况下，高流动性的溢价短期内难以改变，股指期货可以在减少长期市场波动的前提下，提高蓝筹股的定价效率。

六、国内期货品种介绍

（一）上海铜

1. 自然属性

铜是人类最早发现的古老金属之一，早在三千多年前人类就开始使用铜。

金属铜，元素符号Cu，相对原子质量63.54，相对密度8.92，熔点1083℃。纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。铜具有许多可贵的物理化学特性，例如其热导率和电导率都很高，化学稳定性强，抗张强度大，易熔接，具抗蚀性、可塑性、延展性。纯铜可拉成很细的铜丝，制成很薄的铜箔。能与锌、锡、铅、锰、钴、镍、铝、铁等金属形成合金。

铜冶炼技术的发展经历了漫长的过程，但至今铜的冶炼仍以火法冶炼为主，其产量约占世界铜总产量的85%。

①火法冶炼一般是先将含铜百分之几或千分之几的原矿石，通过选矿提高到20%～30%，作为铜精矿，在密闭鼓风炉、反射炉、电炉或闪速炉进行造锍熔炼，产出的熔锍（冰铜）接着送入转炉进行吹炼成粗铜，再在另一种反射炉内经过氧化精炼脱杂，或铸成阳极板进行电解，获得品位高达99.9%的电解铜。该流程简短、适应性强，铜的回收率可达95%，但因矿石中的硫在造锍和吹炼两阶段作为二氧化硫废气排出，不易回收，易造成污染。近年来出现如白银法、诺兰达法等熔池熔炼以及日本的三菱法等，火法冶炼逐渐向连续化、自动化发展。

②现代湿法冶炼有硫酸化焙烧－浸出－电积，浸出－萃取－电积，细菌浸出等，适于低品位复杂矿、氧化铜矿、含铜废矿石的堆浸、槽浸选用或就地浸出。湿法冶炼技术正在逐步推广，预计本世纪末可达总产量的20%，湿法冶炼的推出使铜的冶炼成本大大降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 标准合约

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨 / 手
报价单位	元(人民币)/ 吨
最小变动价位	10 元 / 吨
每日价格最大波动限制	不超过上一结算价±3%
合约交割月份	1~12 月
交易时间	上午 9:00~11:30 下午 13:30~15:00
最后交易日	合约交割月份 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	合约交割月份 16~20 日(遇法定假日顺延)
交割等级	1)标准品:标准阴极铜,符合国标 GB/T467—1997 标准阴级铜规定,其中主成分铜加银含量不小于 99.95%。 2)替代品:a. 高级阴极铜,符合国标 GB/T467-1997 高级阴极铜规定,经本所指定的质检单位检查合格,由本所公告后实行升水; b. LME 注册阴极铜,符合 BS EN 1978:1998 标准(阴级铜级别代号 CU-CATH-1)。
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
交割方式	实物交割
交易代码	CU

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

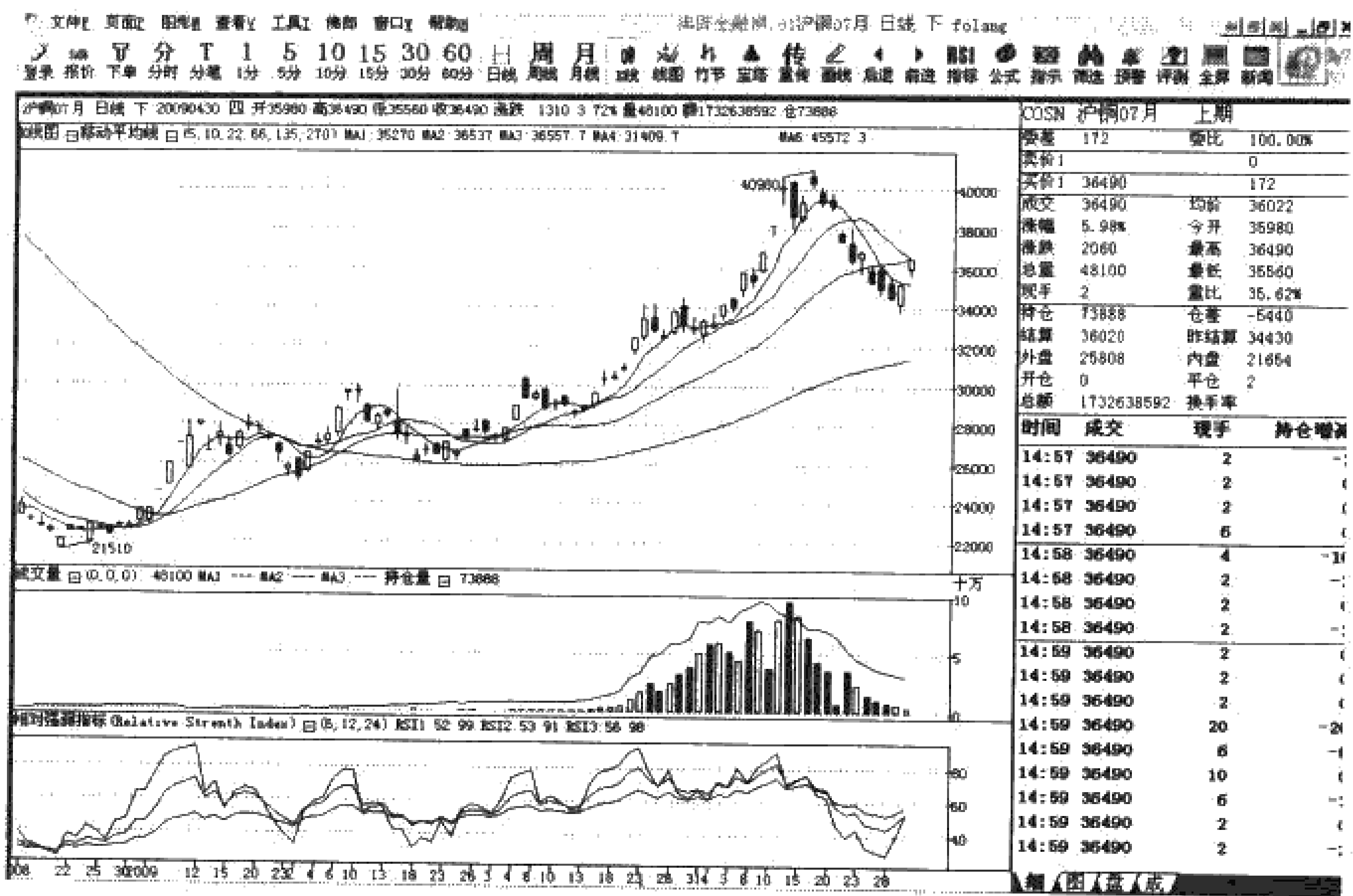


图 8-6-1 上海期货铜（2009 年 7 月）的价格走势

3. 铜价格变动的影响因素

①供求关系——影响价格波动的根本因素

②国际国内经济形势

③国际国内经济形势

④用铜行业发展趋势的变化

⑤铜的生产成本

⑥国际对冲基金及其他投机资金的交易方向

⑦相关商品如石油的价格波动也会对铜价产生影响

⑧汇率

（二）上海铝

1. 品种概况

铝是一种轻金属，其化合物在自然界中分布极广，地壳中铝的含量约为8%(重量)，仅次于氧和硅，居第三位。在金属品种中，仅次于钢铁，为第二大类金属。

铝具有特殊的化学、物理特性，是当今最常用的工业金属之一，不仅重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量轻，质地坚，而且具有良好的延展性、导电性、导热性、耐热性和耐核辐射性，是国民经济发展的重要基础原材料。

铝的相对密度 2.7，密度约为一般金属的 1/3。而常用铝导线的导电度约为铜的 61%，导热度为银的一半。虽然纯铝极软且富延展性，但仍可靠冷加工及做成合金来使它硬化。铝土矿是铝的重要来源，制造 1 磅(1 磅=0.4536 千克)氧化铝约需要两磅铝土矿，而制造 1 磅金属铝也需要两磅氧化铝。

2. 影响价格变动的因素

①氧化铝的供应

②电价

③经济波动周期影响

④进出口关税的影响

⑤用铝行业发展趋势的变化

3. 标准合约

交易品种	铝
交易单位	5 吨 / 手
报价单位	元(人民币)/ 吨
最小变动价位	10 元 / 吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00～11:30　　下午 1:30～3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	合约交割月份的 16 日至 20 日 (遇法定假日顺延)
交割等级	标准品:铝锭，符合国标 GB/T1196-93 标准中 AL99.70 规定，其中铝含量不低于 99.70% 替代品:LME 注册铝锭，符合 P1020A 标准
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
交割方式	实物交割
交易代码	AL
上市交易所	上海期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

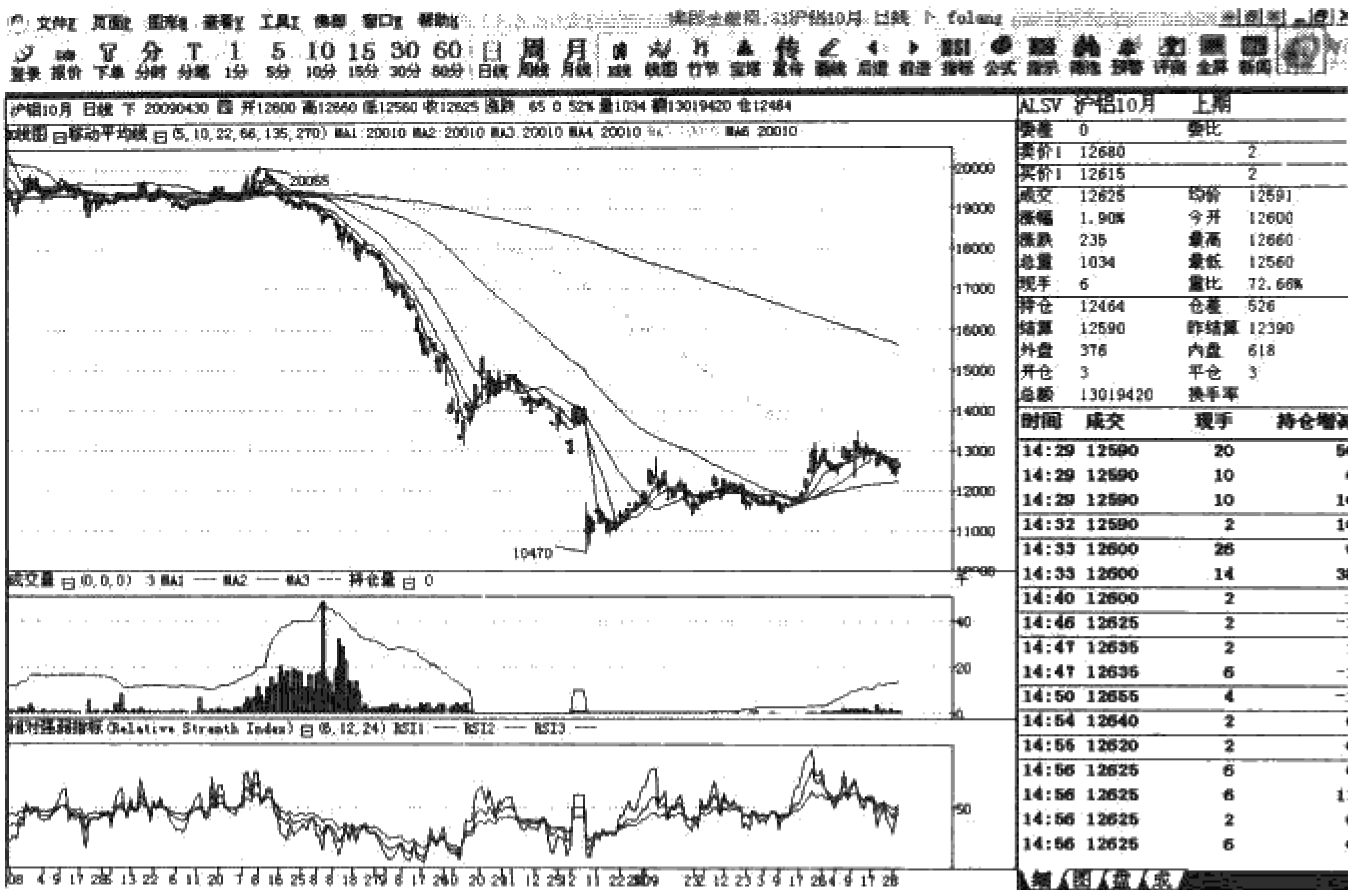


图 8-6-2 上海期货铝（2009 年 10 月）的价格走势

（三）天然橡胶

1. 自然属性

天然橡胶是由人工栽培的三叶橡胶树分泌的乳汁，经凝固、加工而制得，其主要成分为聚异戊二烯，含量在 90%以上，此外还含有少量的蛋白质、脂肪酸、糖分及灰分。

2. 品种分类及质量标准

天然橡胶按制造工艺和外形的不同，分为烟片胶、颗粒胶、绉片胶和乳胶等。但市场上以烟片胶和颗粒胶为主。烟片胶是经凝固、干燥、烟熏等工艺而制得，我国进口的天然橡胶多为烟片胶；颗粒胶则是经凝固、造粒、干燥等工艺而制得，我国国产的天然橡胶基本上为颗粒胶，也称标准胶。烟片胶一般按外形来分级，分为特级、一级、二级、三级、四级、五级等共六级，达不到五级的则列为等外胶；颗粒胶则一般按国际上统一的理化效能、指标来分级，这些理化性能包括杂质含量、塑性初值、塑性保持率、氮含量、挥发物含量、灰分含量及色泽指数等七项。其中以杂质含量为主导性指标，依杂质之多少分为 5L、5、10、20 及 50 等共五个级别。上海期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天然橡胶合约的交割等级为国产一级标准胶 SCR5 和进口烟片胶 RSS3，其中国产一级标准胶 SCR5 通常也称为 5 号标准胶，执行国家技术监督局发布实施的天然橡胶 GB8081～8090－87 版本的各项品质指标。进口烟片胶 RSS3 执行国际橡胶品质与包装会议确定的“天然橡胶等级的品质与包装国际标准”（绿皮书）(1979 年版)。

3. 主要用途

天然橡胶因其具有很强的弹性和良好的绝缘性、可塑性、隔水隔气、抗拉和耐磨等特点，广泛地运用于工业、农业、国防、交通、运输、机械制造、医药卫生领域和日常生活等方面，如交通运输上用的轮胎；工业上用的运输带、传动带、各种密封圈；医用的手套、输血管；日常生活中所用的胶鞋、雨衣、暖水袋等都是以橡胶为主要原料制造的；国防上使用的飞机、大炮、坦克，甚至尖端科技领域里的火箭、人造卫星、宇宙飞船、航天飞机等都需要大量的橡胶零部件。

4. 影响天然橡胶价格波动的主要因素

①国际天然橡胶市场供求情况及主要产胶国的出口行情

②国际市场交易行情

③国际天然橡胶组织(INRO)解散后的库存处理问题，及世界天然橡胶主要生产国所签定的保护协议等等，对胶市价格走势也会产生重要影响

④我国天然橡胶的生产和消耗情况

⑤我国对天然橡胶的进口政策及税率水平

⑥合成胶的生产及应用情况，包括合成胶的上游产品原油的市场情况

⑦主要用胶行业的发展情况，如轮胎及相关的汽车工业

⑧自然因素：季节变动和气候变化

⑨政治因素：政策和政局的变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 标准合约

交易品种	天然橡胶
交易单位	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11月
交易时间	上午 9:00～10:15,10:30～11:30 下午 1:30～2:10,2:20～3:00
最后交易日	合约交割月份的15日(遇法定节假日顺延)
交割日期	交割日期
交割等级	标准品:1. 国产一级标准橡胶 (SCR5),质量符合国标GB8081～8090－87 2. 进口3号烟胶片(RSS3),质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准(绿皮书)》(1979年版)
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之一点五(含风险准备金)
交割方式	实物交割
交易代码	RU
上市交易所	上海期货交易所

6. 天然橡胶交易保证金比例

	某一期货合约持仓量 X(万手)				交割月份的第一个交易日起	交割月份的第六个交易日起	交割月份的最后交易日前一个交易日起
天然橡胶交易保证金比例		X>16	14<X≤16	12<X≤14			
	投机	20%	14%	12%	10%	15%	20%
	保值	20%	14%	12%	10%	10%	10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

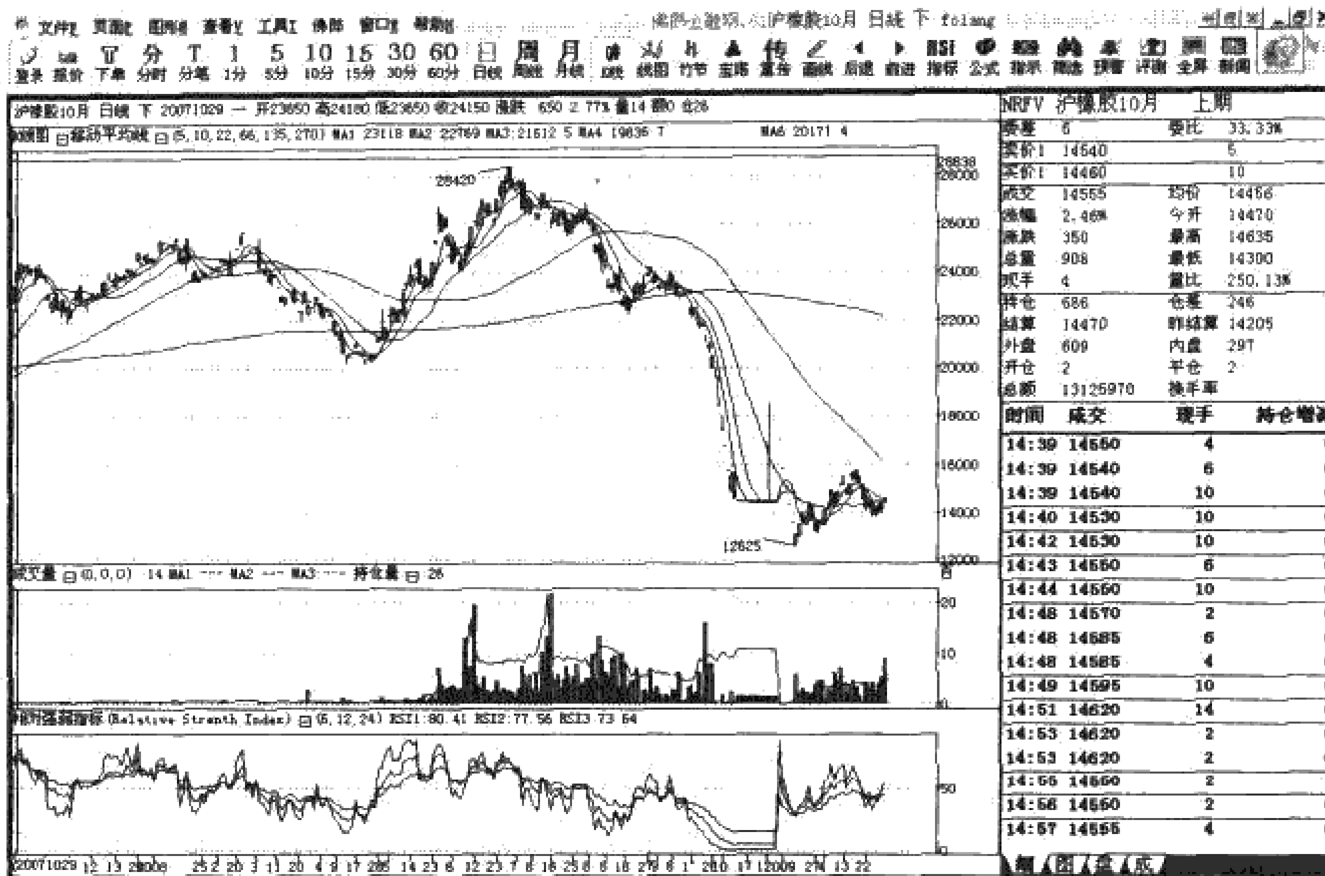


图 8-6-3 上海天然橡胶（2009 年 10 月）的价格走势

(四) 大连大豆

1. 大豆基本知识

大豆属于蝶形花科，大豆属。别名黄豆。我国许多古书上曾称大豆为菽，《诗经》中就有："中原有菽，庶民采之"的记载；西晋杜预对菽字注释："菽，大豆也"；秦汉以后就以豆字代替菽字了。大豆原产于我国，据推算，我国种植大豆已有 4700 多年的历史。欧美各国栽培大豆的历史很短，大约在 19 世纪后期才从我国传去。20 世纪 30 年代，大豆栽培已遍及世界各国。

大豆按其播种季节的不同，可分为春大豆、夏大豆、秋大豆和冬大豆四类，但以春大豆占多数。春大豆一般在春天播种，十月份收获，十一月份开始进入流通渠道。我国主要分布于东北三省，河北、山西中北部，陕西北部及西北各省(区)。夏大豆大多在小麦等冬季作物收获后再播种，耕作制度为麦豆轮作的一年二熟制或二年三熟制。我国主要分布于黄淮平原和长江流域各省。秋大豆通常是早稻收割后再播种，当大豆收获后再播冬季作物，形成一年三熟制。我国浙江、江西的中南部、湖南的南部、福建和台湾的全部种植秋大豆较多。冬大豆主要分布于广东、广西及云南的南部。这些地区冬季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气温高，终年无霜，春、夏、秋、冬四季均可种植大豆。所以这些地区有冬季播种的大豆，但播种面积不大。

大豆按种皮的颜色和粒形分五类：

①黄大豆：种皮为黄色。按粒形又分东北黄大豆和一般黄大豆两类。

②青大豆：种皮为青色。

③黑大豆：种皮为黑色。

④其他色大豆：种皮为褐色、棕色、赤色等单一颜色大豆。

⑤饲料豆(秣食豆)

2. 标准合约

交易品种	黄大豆
交易单位	10 吨／手
报价单位	元(人民币)／吨
最小变动价位	1 元／吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的±3%
合约交割月份	1,3,5,7,9,11
交易时间	每周一至周五上午 9:00～11:30,下午 13:30～15:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后七日(遇法定节假日顺延)
交割等级	具体内容见附件
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	4 元／手
交割方式	集中交割
交易代码	S
上市交易所	大连商品交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

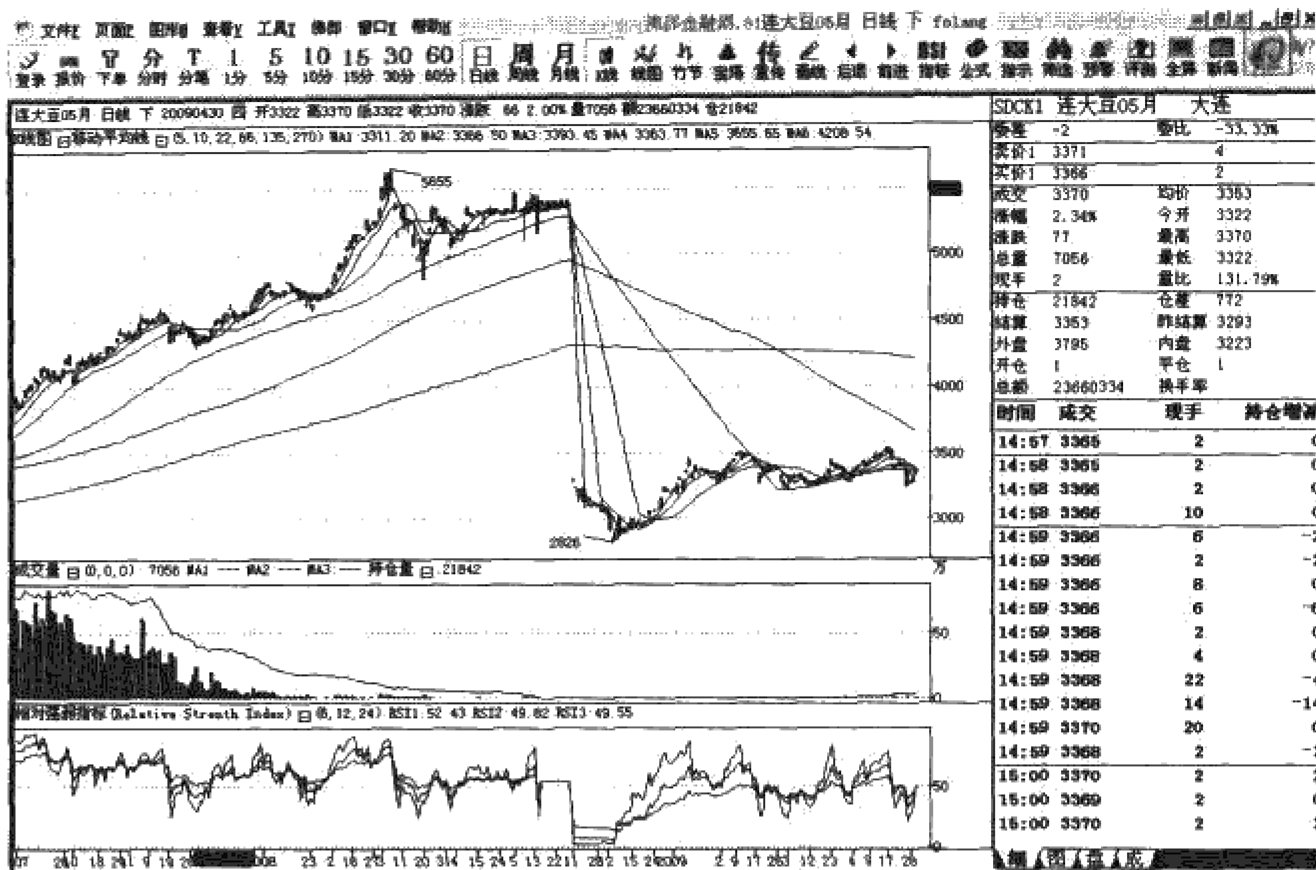


图 8-6-4 大连大豆（2009 年 5 月）的价格走势

（五）豆粕

1. 豆粕的基本情况

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，按照提取的方法不同，可以分为一浸豆粕和二浸豆粕二种。其中以浸提法提取豆油后的副产品为一浸豆粕，而先以压榨取油，再经过浸提取油后所得的副产品称为二浸豆粕。在整个加工过程中，对温度的控制极为重要，温度过高会影响到蛋白质含量，从而直接关系到豆粕的质量和使用；温度过低会增加豆粕的水分含量，而水分含量高则会影响储存期内豆粕的质量。一浸豆粕的生产工艺较为先进，蛋白质含量高，是国内目前现货市场上流通的主要品种。

按照国家标准，豆粕分为三个等级，一级豆粕、二级豆粕和三级豆粕。从目前国内豆粕现货市场的情况看，1999 年国内豆粕加工总量（不含进口豆粕）大约为 1000 万吨，其中一级豆粕大约占 20%，二级豆粕占 75%左右，三级豆粕约占 5%，三个等级豆粕流通量的变化主要与大豆的品质有关。从不同等级豆粕的市场需求情况看，国内少数有实力的大型饲料厂使用一级豆粕，大多数饲料厂目前主要使用二级豆粕（蛋白含量 43%），二级豆粕仍是国内豆粕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费市场的主流产品，三级豆粕已很少使用。

豆粕一般呈不规则碎片状，颜色为浅黄色至浅褐色，味道具有烤大豆香味。豆粕的主要成分为：蛋白质 40%～48%，赖氨酸 2.5%～3.0%，色氨酸 0.6%～0.7%，蛋氨酸 0.5%～0.7%。

2. 豆粕有哪些用途

豆粕是棉籽粕、花生粕、菜籽粕等 12 种动植物油粕饲料产品中产量最大，用途最广的一种。作为一种高蛋白质，豆粕是制作牲畜与家禽饲料的主要原料，还可以用于制作糕点食品，健康食品以及化妆品和抗生素原料。

大约 85%的豆粕被用于家禽和猪的饲养，豆粕内含的多种氨基酸适合于家禽和猪对营养的需求。实验表明，在不需额外加入动物性蛋白的情况下，仅豆粕中所含有的氨基酸就足以平衡家禽和猪的营养，从而促进牲畜的营养吸收。在家禽和生猪饲养中，豆粕得到了最大限度的利用。只有当棉籽粕和花生粕的单位蛋白成本远低于豆粕时才会被考虑到使用。事实上，豆粕已经成为其他蛋白源比较的基准品。

在奶牛的饲养过程中，味道鲜美、易于消化的豆粕能够提高出奶量。在肉用牛的饲养中，豆粕也是最重要的油籽粕之一。豆粕还被用于制成宠物食

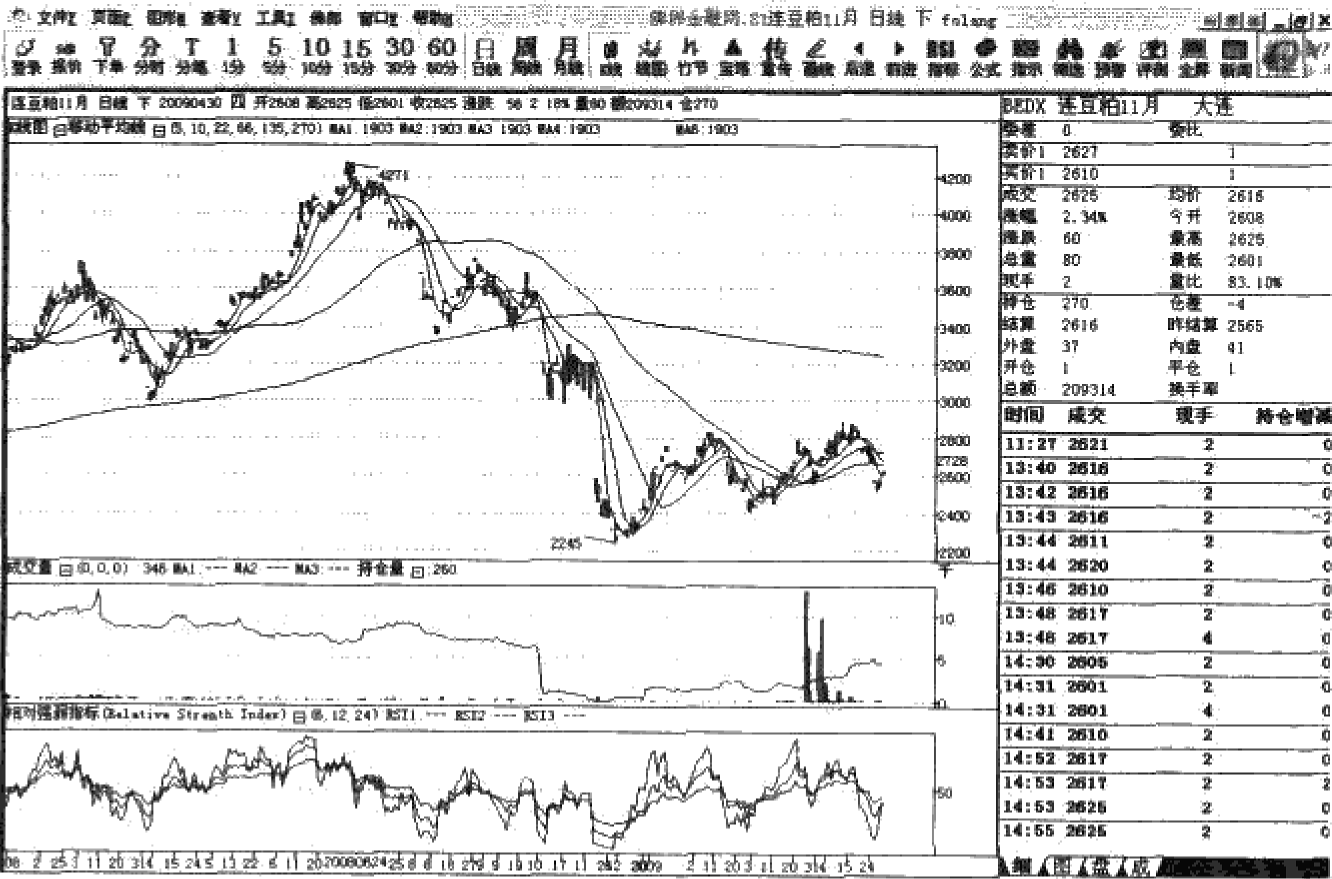


图 8-6-5 大连豆粕（2009 年 11 月）的价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品。玉米、豆粕的简单混合食物与使用高动物蛋白制成的食品具有相同的价值。最近几年来，豆粕也被广泛地应用于水产养殖业中。豆粕中含有的多种氨基酸能够充分满足鱼类对氨基酸的特殊需要。

3. 标准合约

交易品种	豆粕
交易单位	手(10 吨 / 手)
报价单位	人民币 元 / 吨
最小变动价位	1 元 / 吨(10 元 / 手)
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的±3%
合约月份	1,3,5,7,9,11
交易时间	每周一至周五 9:00～11:30,13:30～15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 4 个交易日,遇法定节假日顺延
交割等级	标准品及替代品符合《大连商品交易所豆粕交割质量标准(F/DCE D001-2000)》中规定的标准品和替代品。替代品对标准品的贴水为 100 元 / 吨。
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 10%
交易手续费	3 元 / 手
交割方式	实物交割
交易代码	M
上市交易所	大连商品交易所

(六) 郑州小麦

1. 基本知识

小麦是我国粮食系统中的重中之重；是营养比较丰富、经济价值较高的商品粮。小麦籽粒含有丰富的淀粉、较多的蛋白质、少量的脂肪，还有多种矿质元素和维生素 B。小麦按播种季节分，可分为冬小麦和春小麦。小麦品质的好坏，取决于蛋白质的含量与质量。一般春小麦蛋白质含量高于冬小麦，但春小麦的容重和出粉率低于冬小麦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 小麦期货合约

交易品种	小麦
交易代码	WT
交易单位	10 吨 / 手
报价单位	元(人民币)/ 吨
交割月份	1、3、5、7、9、11
最小变动价位	1 元 / 吨
每日价格 最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
最后交易日	合约交割月份的倒数第七个交易日
交易时间	每周一至五上午 9:00--11:30 下午 1:30--3:00
交易手续费	2 元 / 手(含风险准备金)
交易保证金	合约价值的 5%
交割日期	合约交割月份的第一交易日至最后交易日
交割品级	标准品:二等硬冬白小麦 符合 GB 1351-1999 替代品:一、三等硬冬白小麦 符合 GB 1351-1999
交割地点	交易所指定交割仓库
交割方式	实物交割
上市交易所	郑州商品交易所

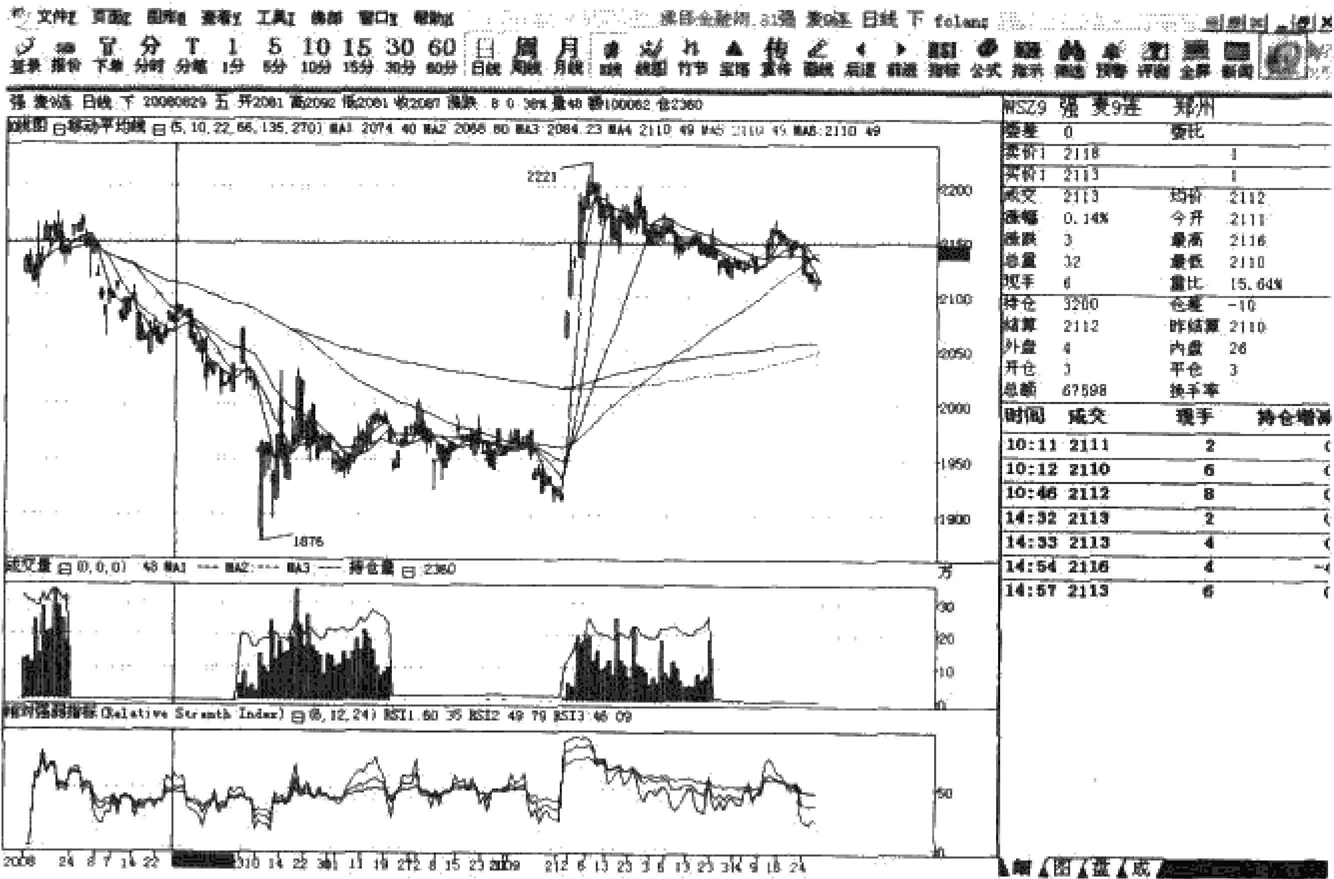


图 8-6-6 郑州小麦(2009 年 9 月)的价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(七) 香港恒生指数期货

(随时可在不需知会的情况下而作出改动，详细情况可参阅香港期货交易所规则及规例)

	恒生指数期货	恒生分类指数期货			
		工商	地产	金融	公共事业
合约单位	恒生指数期货乘以港币五十元	恒生工商分类指数期货乘以港币五十元	恒生地产分类指数期货乘以港币五十元	恒生金融分类指数期货乘以港币五十元	恒生公用事业分类指数期货乘以港币五十元
报价单位	指数点				
最低波幅	一个指数点(港币五十元)				
最高波幅	以差额不高于上日收市价300点为限;即月份没有限制。	以差额不高于上日收市价300点为限;即月份没有限制。	以差额不高于上日收市价450点为限;即月份没有限制。	以差额不高于上日收市价300点为限;即月份没有限制。	以差额不高于上日收市价300点为限;即月份没有限制。
交易时间	两个交易段数—10:00-12:30,14:30-15:45(香港时间)				
合约月份	即月份,随后之月份及随后之两季月份				
最后交易日	每个交易月份的最后第二个营业日				
结算日	最后交易日之后的第一个营业日				
最后结算价	最后交易日每五分钟恒生指数报价的平均值(取整数)。	最后交易日每五分钟恒生工商分类指数报价的平均值(取整数)。	最后交易日每五分钟恒生地产分类指数报价的平均值(取整数)。	最后交易日每五分钟恒生金融分类指数报价的平均值(取整数)。	最后交易日每五分钟恒生公用事业分类指数报价的平均值(取整数)。
结算方式	现金				
首笔履约保证金(港币)	$22,500 (可改动)	$12,750(可改动)	$22,500(可改动)	$7,500 (可改动)	$12,000(可改动)
最低履约保证金(港币)	$18,000 (可改动)	$10,500(可改动)	$18,000(可改动)	$6,250 (可改动)	$10,000(可改动)
持仓限制	不适用	在一个交易月份内300张合约	在一个交易月份内250张合约	在一个交易月份内300张合约	在一个交易月份内300张合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、期货交易与管理

期货交易是从贸易发展而来的一种市场经济高级形式，其萌芽源于12世纪的欧洲，对有组织的期货交易来说，第一次有记载的事例出现于17世纪初的日本，而第一家现代意义的期货交易所1848年成立于美国芝加哥，该所在1865年确立了标准合约的模式。

我国则在20世纪20年代出现了期货交易所。20世纪90年代，我国的现代期货交易所应运而生。目前，我国有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所三大期货交易所，其上市期货品种的价格变化对国内外相关行业产生了深远的影响。

（一）期货交易基础

期货交易的完成是通过期货交易所、结算所、经纪公司和交易者这四个组成部分的有机联系进行的。

首先客户选择一个期货经纪公司，在该经纪公司办理开户手续。当客户与经纪公司的代理关系正式确立后，就可根据自己的要求向经纪公司发出交易指令。经纪公司接到客户的交易定单后，须立即通知该公司驻交易所的出市代表，并记下定单上的内容，交给该公司收单部。出市代表根据客户的指令进行买卖交易。目前国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。结算所每日结算后，以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样向客户提供结算清单。若客户提出平仓要求，过程同前，最后，由出市代表将原持仓合约进行对冲平仓，经纪公司将平仓后的报表送给客户。若客户不平仓，则实行逐日盯市制度，按当天结算价结算账面盈利时，经纪公司补交盈利差额给客户。如果账面亏损时，客户须补交亏损差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

（二）期货交易知识

期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。期货交易是贸易形式发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的自然结果。从历史的角度看，人类社会有了生产，有了交换，便产生了商品货币交换关系，产生了各种形式的贸易活动。从总体上讲，贸易活动大体上可分为现货贸易和期货贸易两大类。

在期货市场中，大部分交易者买卖的期货合约在到期前，又以对冲或平仓的形式了结。也就是说买进期货合约的人，在合约到期前又可以将期货合约卖掉；卖出期货合约的人，在合约到期前又可以买进期货合约来平仓。先买后卖或先卖后买都是允许的。一般来说，期货交易中进行实物交割的只是很少量的一部分。

期货交易的对象并不是商品（标的物）的实体，而是商品（标的物）的标准化合约。期货交易的目的是为了转移价格风险或获取风险利润。

（三）期货交易与现货交易的区别

1. 交易的对象不同

现货交易的范围包括所有商品；而期货交易的对象是由交易所制订的标准化合约。合约中的各项条款，如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点、交割方式以及交易方式等都是标准化的，合约中只有价格一项是通过市场竞价交易形成的自由价格。

2. 交易目的不同

在现货交易中，买方是为了获取商品；卖方则是为了卖出商品，实现其价值。而期货交易的目的是为了转移价格风险或进行投机获利。

刚开始期货交易时，可能一些念头会闯入你的脑海："如果我作为买方或卖方进行某一合约的交易，当合约期满而我不得不提供这种商品时，我该怎么办呢？我到哪儿获得交割所需的全部大豆？"实际上，这并没有什么好担忧的。在全部期货交易中只有不到1%的交易需交割。作为交易者，你只要确保在合约交割前平仓就行了。记住：只有不到1%的期货合约需进行实物交割，绝大部分合约都是在交割前对冲或平仓。

3. 交易程序不同

现货交易中卖方要有商品才可以出卖，买方须支付现金才可购买，这是现货买卖的交易程序。而期货交易可以把现货买卖的程序颠倒过来，即没有商品也可以先卖，不需要商品也可以买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚刚进入期货市场的投资者往往会问：我怎么能出售自己没有的东西呢？要理解其中的原因，请记住期货合约的定义，期货合约是在将来某时买卖特定数量和质量的商品的协议，并不是作某种实物商品的实买实卖。因此，出售期货合约即意味着签订在将来某时交割标的物的一项协议。

做股票、做贸易、房地产投资，只能先买后卖，都是“单行道”，这就形成人们的一种习惯思维定式。期货交易是一条“双程路”，可以先买后卖，也可以先卖后买，因而，期货交易非常灵活，机会多多。做股票碰到熊市，价格一路下跌，投资者没有盈利的机会。期货交易却不同，你预测期货价格会上涨，你可以买进期货合约；你判断它会下跌，也可以卖出期货。只要你预测正确，做对了方向，不论牛市熊市，都有获利机会。

4. 交易的保障制度不同

现货交易以《合同法》等法律为保障，合同不能兑现时要用法律或仲裁的方式解决；而期货交易是以保证金制度为保障来保证交易者的履约。期货交易所为交易双方提供结算交割服务和履约担保，实行严格的结算交割制度，违约的风险很小。期货交易实行保证金制度。交易者不需付出与合约金额相等的全额货款，只需付5%～15%的履约保证金。用少量的资金控制期货合约的全部价值，对交易者来说当然刺激。杠杆作用是期货市场吸引投机者的原因之一，保证金制度在放大盈利比例的同时，也把风险放大了。

5. 交易方式不同

现货交易是进行实际商品的交易活动。交易过程与商品所有权的转移同步进行。而期货交易是以各种商品期货合约为内容的买卖，对象不是具体的实物商品，而是一纸统一的“标准合同”，即期货合约。整个交易过程只是体现商品所有权的买卖关系并没有真正移交商品的所有权。无论买卖多少次，只有最后的持约人才有履行实物交割的义务。而其他的人只需在合约期满之前做相反方向的买卖，了结原有交易，把买卖差价结算完了即可。

期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移，不同于现货市场的实买实卖。买卖期货合约，一部分人想投机获利，另一部分人则想回避价格风险。期货交易对于那些希望从市场价格波动中牟利的投资者，或希望未雨绸缪、保障自己不受价格急剧变化影响的生产经营者来说极具吸引力。

另外，现货交易活动随时随地可以进行，具体交易内容由交易双方一对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一谈判商定，有较强的灵活性。而期货交易必须在规范化的市场中依法公开、公平、公正地进行，交易中买方、卖方互不见面，不存在买卖双方的私人关系。

在国际期货市场上，期货交易指令的种类很多，各种类型指令的作用不同，而国内期货市场只允许两种类型的交易指令：限价指令和取消指令。

限价指令是按特定价格买卖的交易指令。如你填写一个指令，“卖出限价为 2188 元 / 吨的 2000 年 5 月大豆合约 10 手”，那么，当市场的交易价格高于 2188 元 / 吨的时候，你的指令就成交了，而且，买入的价格一定是等于或高于 2188 元 / 吨。限价指令对交易价格要求明确，但能否执行取决于指令有效期内价格的变动。如没有触及限价水平，该指令就没有机会执行。

在限价指令下达后，没有成交或只有部分成交，此时，你有权下达取消指令，使原来下达的限价指令失效或部分失效。如你下达限价指令“卖出限价为 2188 元 / 吨的 2000 年五月大豆合约 10 手”后，只成交了 5 手，这时，你可以下达取消指令。撤单后，你原来下达的限价指令就部分失效了，另外的 5 手就不会成交了。

(四) 期货交易分类

根据交易者交易目的不同，将期货交易行为分为三类：

套期保值、投机、套利。

下面分别介绍这三种期货交易。

1. 套期保值(hedge)

(1)套期保值概念

就是买入(卖出)与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出(买入)期货合约来补偿现货市场价格变动所带来的实际价格风险。

保值的类型最基本的又可分为买入套期保值和卖出套期保值：

买入套期保值是指通过期货市场买入期货合约以防止因现货价格上涨而遭受损失的行为；卖出套期保值则指通过期货市场卖出期货合约以防止因现货价格下跌而造成损失的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)套期保值原理

期货价格与现货价格走势趋于一致：同一种特定商品的期货和现货的主要差异在于交货日期前后不一，而它们的价格，则受相同的经济因素和非经济因素影响和制约，一般情况下同一种商品的期货价格和现货价格走势趋于一致，只是涨跌幅度可能会有差异。

期货价格到期时与现货价格收敛：

期货合约到期必须进行实货交割的规定性，使现货价格与期货价格还具有趋合性，即当期货合约临近到期日时，两者价格的差异接近于零，否则就有套利的机会。例如如果期货价格高于现货价格，套利者就会卖出期货，买入现货进行交割，赚取无风险利润。

(3)套期保值原则

数量相等原则，即期货合约代表的标的资产数量与需保值资产数量相等；

方向相反原则，即现货市场交易方向与期货市场交易方向相反，持有现货则卖出期货，卖出现货则买入期货。

品种相同原则，即期货合约的标的物与需保值的资产在品种、质量和规格等方面相同。

时间相同或相近的原则，即期货交易应与现货交易同步，在现货交易开始时建立期货部位，而在现货交易结束时，将期货部位平仓。

套期保值是期货市场产生的原动力。无论是农产品期货市场、还是金属、能源期货市场，其产生都是源于生产经营过程中面临现货价格剧烈波动而带来风险时自发形成的买卖远期合同的交易行为。这种远期合约买卖的交易机制经过不断完善，例如将合约标准化、引入对冲机制、建立保证金制度等，从而形成现代意义的期货交易。企业通过期货市场为生产经营买了保险，保证了生产经营活动的可持续发展。可以说，没有套期保值，期货市场也就不是期货市场了。

2. 投机(speculate)

“投机”一词用于期货、证券交易行为中，并不是“贬义词”，而是“中性词”，指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖从中获得利润的交易行为。投机者可“买空”，也可以“卖空”。投机的目的就是获得价差利润。但投机是有风险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)期货投机交易

投机交易指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。交易者根据自己对期货价格走势的判断，作出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则交易者平仓出局后可获取利润；如果判断与价格走势相反，则交易者平仓出局后承担投机损失。由于投机的目的是赚取差价收益，所以，交易者一般只是平仓了结持有的期货合约，而不进行实物交割。投机交易分为两种：价差投机和套利交易。

所谓价差投机是指投机者通过对价格的预期，在认为价格上升时买进、价格下跌时卖出，然后待有利时机再卖出或买进原期货合约，以获取利润的活动。进行价差投机的关键在于对期货市场价格变动趋势的分析预测是否准确，由于影响期货市场价格变动的因素很多，特别是投机心理等偶然性因素难以预测，因此，正确判断难度较大，所以这种投机的风险较大。

(2)期货投机的作用

在期货市场，投机交易是必不可少的交易方式，它增加了市场流动性和承担了套期保值者转嫁风险的作用，有利于期货交易的顺利进行和期货市场的正常运转，它是期货市场套期保值和发现价格的重要条件。

承担期货市场的交易风险。

促进市场流动性，保障了期货市场发现价格功能的实现。

期货投机交易能够缓减价格波动。

期货市场的投机者不仅利用价格短期波动进行投机，而且还利用同一种商品或同类商品在不同时间、不同交易所之间的差价变动来进行套利交易。这种投机，使不同品种之间和不同市场之间的价格，形成一个较为合理的价格结构。

(3)期货投机者的类型

投机者类型的划分，根据不同的标准而定。

按照交易量的大小，可划分为大投机者与小投机者。

按照交易方向区分，可分为多头投机者和空头投机者。

按照投机者持有合约时间的长短，可分为趋势交易者、即日交易者、和“抢帽子”者。

无论你是哪一种类型的投机者，在期货市场，任何一个投资者必须与一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大群专业人员展开竞争。

这些专业人员包括以期货交易为生、得到很好回报的职业投机者；为市场提供流动性的做市商；从事商品期货基金管理的职业操盘手；一大批有现货背景的现货商。

(4)期货交易中投资者需要做好的四件事情

①资金管理

把有限的资金管理成无限大是成功投资的关键。期货投机的目的就是为了挣钱，是为了使一定数量的资金生成更大的数量，以获取投资收益。潜在的盈利是能够承受亏损风险的函数。每个期货投机者都应该设立能够承受风险的资金标准，然后，他应该根据投资收益的设想建立交易目标。如果他的目标是年收益为 20%的话，他就应确定一种计划和风险水平；如果他的目标是年收益为 100%的话，他就应设计另一种不同的计划和风险水平。所有的交易及部位都应该与资金状况以及它们对目的的潜在作用相关联。

②不要预测价格趋势

股票的价格和走势是不可以预测的。设法预测股价和股价的走势，正确概率都在 50%。股价的预测可以错，但你的操作不能错误。这句话的意思就是当股价跌时，要买进，当股价升时间要卖出。

所有的价格预测都是不确定的，但是确定性水平是有程度的区分的。必须对确定性水平进行评估，并把它与交易中的资金分配联系起来。

这种预测和资金管理的相互结合才是交易成功的关键。需要每一位投机者极为耐心的关注。就像一台机器一样，在按动启动开关之前，所有系统都好；一旦按下启动开关，那只手就受到失败的威胁。

但是，令投机者感到欣慰的是：投机的机会多的是。假如一个投机者仅利用相关商品价格波动的 20%进行交易，他就能赚取游戏中的大部分盈利。问题不是要找事情做，而是要避免做错事。

③制定期货交易计划和数学模型

期货交易是一项风险性很高的投资行为，是一场没有硝烟的商战。不打无准备之战，是每一个投资者都必须遵循的。一个妥善的交易计划主要包括：自身财务抵御风险的能力、所选择的交易商品、该交易的盈利目标和亏损限度、该商品的市场分析、该交易的入市时机等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④审视你的财务状况

投资者自身的财务状况决定了其所能承受的最大风险，一般来讲，期货交易投资额不应超过自身的流动资产的 50%。因此，交易者应根据自身的财务状况慎重决策。

a. 交易商品

不同的商品期货合约的风险也是不一样的。一般来讲，投资者入市之初应当选择成交量大、价格波动相对温和的期货合约，然后，做熟一个期货品种，做到对这个品种有非常透彻的了解。因为，人们很难掌握各种期货品种的情况，与市场中所有的智慧挑战。

制定盈利目标和亏损限度

在进行期货交易之前，必须认真分析研究，对预期获利和潜在的风险作出较为明确的判断和估算。一般来讲，应对每一笔计划中的交易确定利润风险比，即预期利润和潜在亏损之比。通用的标准是 3：1。也就是说，获利的可能应 3 倍于潜在的亏损。在具体操作中，除非出现预先判断失误的情况，一般应注意按计划执行，切忌由于短时间的行情变化或因传闻的影响，而仓促改变原定计划。同时，还应将亏损限定在计划之内，特别是要善于止损，防止亏损进一步扩大。另外，在具体运作中，还切忌盲目追涨杀跌。

交易策略是一门艺术，交易者应灵活使用各种策略，以实现“让利润充分增长，把亏损限于最小”的目的。

b. 做好市场分析

交易者在分析商品价格走势时，时刻都要注意把握市场的基本走势，这是市场分析的关键。许多投资者容易犯根据自己的主观愿望去猜测行情的错误，市场在行情上升的时候，却去猜想行情应该到顶了，强行抛空；在行情明显下降时，却认为价格会反弹，贸然买入，结果越跌越深。

c. 入市时机

在对商品的价格趋势作出估计后，就要慎重地选择入市时机。有时虽然对市场的方向作出了正确的判断，但如果入市时机选择错误，也会蒙受损失。在选择入市时机的过程中，应特别注意使用技术性分析方法。一般情况下，投资者要顺应中期趋势的交易方向，在上升趋势中，趁跌买入；在下降趋势中，逢涨卖出。如果入市后行情发生逆转，可采取不同的方法，尽量减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少损失。

投机者避免错误的投资方法，这些失败的方法包括：交易资金不足，交易资金链断裂；以很小的价格变动进行交易，账户被手续费吃光；超出投机者能力交易，或是交易那些并不了解的品种；急于获利而忘记了资金管理。

在交易行为中的四种弱点：缺乏向市场挑战的坚强性格；自以为是不承认自身错误；离开市场时极为懦弱；缺乏吃苦耐劳的精神以及贪婪。

期货投机并非迅速致富的坦途，它是一条艰苦的、充满荆棘的崎岖小道。它是把金钱、工作和技巧结合在一起，获得比一般利益多的回报的方式，这也正是投资的根本所在。

总之，期货交易是一种需要智慧、勤奋和自律的游戏。投资者必须培养一种成熟的交易心理，才能在期货交易中立于不败之地。

根据持有期货合约时间的长短，投机可分为三类：

第一类是长线投机者，此类交易者在买入或卖出期货合约后，通常将合约持有几天、几周甚至几个月，待价格对其有利时才将合约对冲；

第二类是短线交易者，一般进行当日或某一交易节的期货合约买卖，其持仓不过夜；

第三类是逐小利者，又称“抢帽子者”，他们的技巧是利用价格的微小变动进行交易来获取微利，一天之内他们可以做多个回合的买卖交易。

投机者是期货市场的重要组成部分，是期货市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性，承担了套期保值交易转移的风险，是期货市场正常运营的保证。

3. 套利 (spreads)

指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。交易者买进自认为是便宜的合约，同时卖出那些高价的合约，从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时，交易者注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。

套利一般可分为三类：跨期套利、跨市套利和跨商品套利。

跨期套利是套利交易中最普遍的一种，是利用同一商品但不同交割月份之间正常价格差距出现异常变化时进行对冲而获利的，又可分为牛市套利(bull spread)和熊市套利(bear spread 两种形式。

例如在进行金属牛市套利时，交易所买入近期交割月份的金属合约，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时卖出远期交割月份的金属合约，希望近期合约价格上涨幅度大于远期合约价格的上涨幅度；熊市套利则相反，即卖出近期交割月份合约，买入远期交割月份合约，并期望远期合约价格下跌幅度小于近期合约的价格下跌幅度。

跨市套利是在不同交易所之间的套利交易行为。

当同一期货商品合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的地理差别，各商品合约间存在一定的价差关系。

例如伦敦金属交易所(LME)与上海期货交易所(SHFE)都进行铜的期货交易，每年两个市场间会出现几次价差超出正常范围的情况，这为交易者的跨市套利提供了机会。例如当 LME 铜价低于 SHFE 时，交易者可以在买入 LME 铜合约的同时，卖出 SHFE 的铜合约，待两个市场价格关系恢复正常时再将买卖合约对冲平仓并从中获利，反之亦然。在做跨市套利时应注意影响各市场价格差的几个因素，如运费、关税、汇率等。

跨商品套利指的是利用两种不同的、但相关联商品之间的价差进行交易。这两种商品之间具有相互替代性或受同一供求因素制约。跨商品套利的交易形式是同时买进和卖出相同交割月份但不同种类的商品期货合约。例如金属之间、农产品之间、金属与能源之间等都可以进行套利交易。

交易者之所以进行套利交易，主要是因为套利的风险较低，套利交易可以为避免始料未及的或因价格剧烈波动而引起的损失提供某种保护，但套利的盈利能力也较直接交易小。套利的主要作用一是帮助扭曲的市场价格回复到正常水平，二是增强市场的流动性。

有些人说套利交易的风险比单纯的长线交易更小，这并不确切。尽管一些季节性商品的套利的内在风险低于某些单纯长线交易，但套利有时比长线交易风险更高。当两个合约、两种商品的价格反方向运动时，套利的两笔交易都发生亏损，这时，套利成为极为冒险的交易。

因此，就整个期货交易而言，套利交易仍然是有风险、收益较高的投机。

套利交易的收益来自下面三种方式之一：

①在合约持有期，空头的盈利高于多头的损失。

②在合约持有期，多头的盈利高于空头的损失。

③两份合约都盈利。

试举一例，2003 年 6 月 2 日，某一交易者对 2003 年 10 月与 12 月豆粕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约进行套利交易，以 2092 元 / 吨的价格卖出 10 月合约 10 手，以 2008 元 /吨的价格买入 12 月合约 10 手。

6 月 20 日，10 月合约的价格下跌至 2059 元 / 吨，12 月合约的价格上涨至 2029 元 / 吨，套利者可发出平仓指令，结束套利交易，结果交易者在 10 月合约上赢利 330 元，在 12 月合约上赢利 210 元，共计赢利 540 元(不计手续费)。这个例子是两份合约都赢利的情况，当然这种情况发生的几率比较小。

套利交易的损失则来自刚好相反的方式：

①在合约持有期，空头的盈利少于多头的损失；

②在合约持有期，多头的盈利少于空头的损失；

③两份合约都亏损。

八、零风险期货短线标准化操作

期货市场与股票市场不同，期货品种相比股票来讲要少很多，同时不同期货品种其涨跌幅限制、最小变动价格等都不同，因此操作期货品种时建议挑选 1-3 个熟悉的期货品种来操作即可，比较活跃的品种有豆粕、豆油等。下面我们以豆粕为例来详细讲解期货的短线标准化操作。

1. 选择豆粕主力合约

任何一个期货品种在不同时期都会有一个主力合约，其判断标准是持仓量，以豆粕为例，2009 年 9 月 16 日连豆粕 01 月持仓量为 103630，连豆粕 03 月持仓量为 210，连豆粕 05 月持仓量为 975182，豆粕 1007 持仓量为 10852(见图 8-8-1)。

当日豆粕主力合约为豆粕 1005，主力合约会持续一段时间，每次短线操作结束后要再看下主力合约是否发生变化，发生变化时则调到新主力合约上再开始新一轮操作，如果在短线操作过程中主力合约发生变化，出现这个情况时一般离合约到期还有 2～5 个月时间，有足够的时间完成该轮短线操作，如果在合约到期前一个月还未盈利出来的则可以调到主力合约中继续操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大连	持仓
连豆粕01月	103630
连豆粕03月	210
连豆粕05月	975182
连豆粕07月	10852
连豆粕08月	120
连豆粕09月	13122
连豆粕11月	342
连豆粕12月	102

图 8-8-1 连豆粕主力合约的判断

2. 将总资金量均分为两部分，一半用于做多，一半用于做空

以 10 万资金为例，则 5 万资金用于做多，另外 5 万用于做空。

3. 用笑脸系统找出首次介入时间点

找到期货品种的主力合约后，投资者可用高速行情的笑脸或红太阳系统找出 60 分钟 K 线或日 K 线图进行操作，在股票池中找出出现红太阳的股票，如图 8-8-2，60 分钟的连豆粕 05 月为例，出现红太阳或笑脸时做多，在出现绿太阳或灰脸时做空。

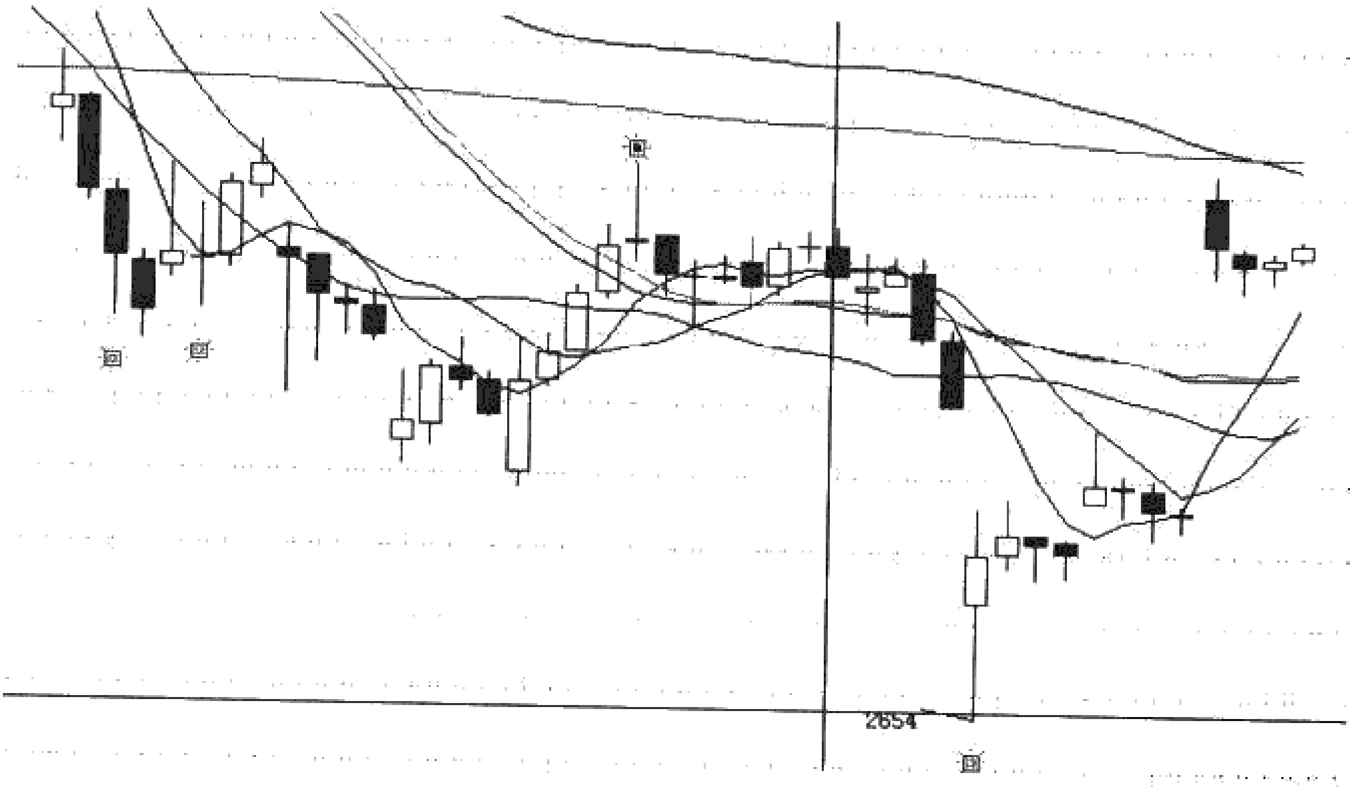


图 8-8-2 出现红太阳与灰脸的连豆粕 05 月 (BEDK 或 M1005)

接着用短线多头数学模型计算出做多(空)在首次介入时间点要介入的仓位。图 8-8-2 显示 60 分钟 K 线图出现笑脸的时间是 2009 年 9 月 14 日的 10:00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。投资者就要用五分钟K线数据的资金管理技术——短线多头数学模型，帮投资者计算每五分钟买卖股票的时间点和买卖股票的数量。

注：出现笑脸或红太阳仅代表做多后上涨概率大，出现灰脸或绿太阳时代表做空后下跌概率大，一般来讲，10次操作中会有6-8次是做多后就涨，做空后就跌，还有2-4次是做多后就跌或者大跌，做空后就涨或者大涨，对于大跌或大涨的股票，通过资金管理数学模型，不断波段操作到盈利出来。所以操作时要先做好实盘操作中可能出现一定浮亏的心理准备，在出现浮亏时仍然保持良好心态一直做到盈利再出来，只有做好这个心理准备才能入市，不可盲目入市。

计算首次介入时间点对应的仓位时首先要确认计算仓位时起始点，期货品种建议选择高低点起始点为当前价格涨跌10%左右的位置，如图8-8-3。

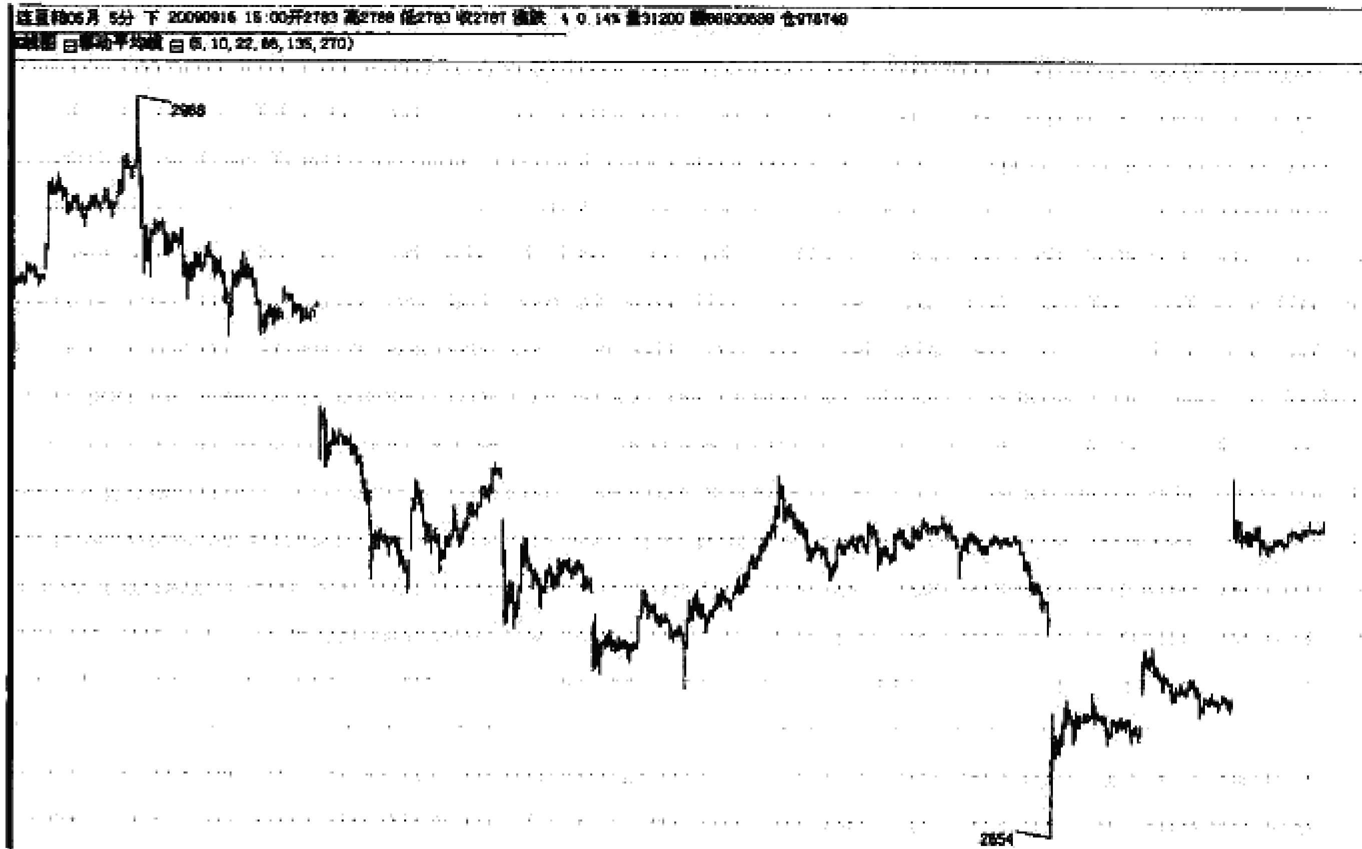


图 8-8-3 连豆粕 05 月五分钟 K 线图的最高点与最低点

最后一个太阳出现时60分钟收盘为2699元，那么图中前期高点2968点是符合起始点选择标准的，以此为起始点填入资金管理模型，如图8-8-4。

点击短线多头交易，查看成交明细可以查到2009年9月14日10点笑脸出现时对应的仓位，如图8-8-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

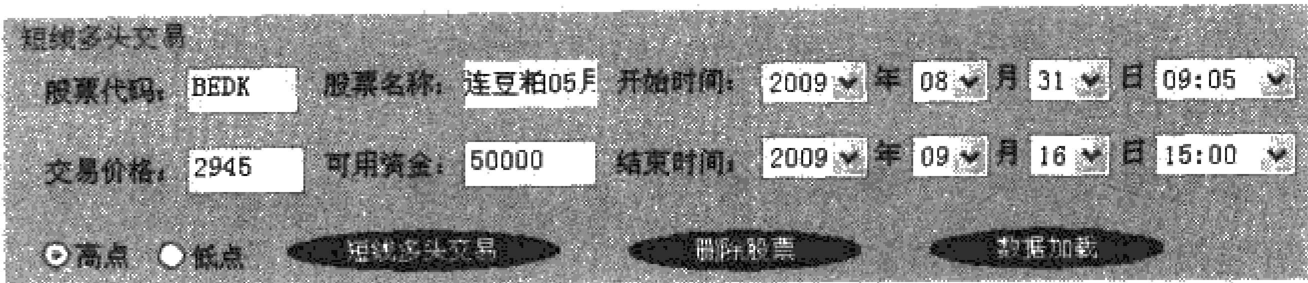


图 8-8-4 连豆粕 05 月短线做多资金管理模型

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率	价格...
2009-09-14 10:00:00	2699.000	——	——	——	——	2	44265.121	49663.121	2867.440	10.869%	-0.674%	-8.353%
2009-09-14 09:55:00	2702.000	——	——	——	——	2	44265.121	49669.121	2867.440	10.880%	-0.662%	-8.251%
2009-09-14 09:50:00	2705.000	——	——	——	——	2	44265.121	49675.121	2867.440	10.891%	-0.650%	-8.149%
2009-09-14 09:45:00	2707.000	——	——	——	——	2	44265.121	49679.121	2867.440	10.898%	-0.642%	-8.081%
2009-09-14 09:40:00	2702.000	——	——	——	——	2	44265.121	49669.121	2867.440	10.880%	-0.662%	-8.251%
2009-09-14 09:35:00	2700.000	——	——	——	——	2	44265.121	49665.121	2867.440	10.873%	-0.670%	-8.319%

图 8-8-5 连豆粕 05 月在 9 月 14 日笑脸出现时对应的介入仓位

通过上图我们可以看到对应 9 月 14 日笑脸出现时的做多仓位为 10.869%。

4. 首次介入之后的操作

在投资者介入期货品种后，不管是做多还是做空都面临一个双向的可能，即做多时可能上涨也可能下跌，做空时也可能下跌或上涨，对应不同的情况采取不同的操作策略。

①做多后出现下跌或做空后出现上涨时按交易平台提示加减仓，直到账户出现盈利后按止盈方法操作。

②做多后出现上涨或做空后出现下跌时按止盈方法操作。

强制止盈：以豆粕为例，60 分钟级别操作时以 10 个点为强制止盈点，日线级别操作时以 20 个点为强制止盈点，如果突破这个强制止盈点后回落破这个强制止盈点时，投资者就要卖出手中的股票，卖出后再按上面提到的方法，进行下一轮操作，这是强制性的，没有商量的。

普通止盈：是在强制止盈的基础上，设置普通止盈，普通止盈可以自己按百分比设置，也可以按用户熟悉的技术指标或均线比如 5 日线均线来设置普通止盈，跌破普通止盈点则止盈结束这一轮操作。

在上面所述连豆粕 05 月的操作中，我们用强制止赢操作：

连豆粕 05 月在 2699 介入后，按 10 个点强制止盈，即突破 2709 点后回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落破 2709 点时则强制清仓止盈离场。后面等待再次出现笑脸或太阳信号时再开始新一轮的操作。

5. 本轮操作结束，计算本轮操作时间，做总结，然后重复第一步

短线投资标准的模拟测试：

目前从 2009 年 6 月 23 日至 2009 年 9 月 16 日实战盈利 23 轮。

期货模拟操作第 3 轮~第 25 轮

序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	2747'
3	M1001	6 月 23 日	2818	11	本期操作收益	1551
复利总投入	202747	6 月 23 日	2833	-11	累计总收益	4298
					总收益率	2.15%
注：多头操作中持仓变动列中多头建仓以正数显示，多头平仓以负数显示(下同)						
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	4298
4	M1001	6 月 25 日	2848	-12	本期操作收益	1092
复利总投入	204298	6 月 25 日	2838	12	累计总收益	5390
					总收益率	2.70%
注：空头操作中持仓变动列中空头建仓以负数显示，空头平仓以正数显示(下同)						
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	8000
5	M1001	6 月 25 日	2878	-12	本期操作收益	1729
复利总投入	200000	6 月 29 日	2898	-4	累计总收益	9729
		7 月 1 日	2939	-3	总收益率	4.86%
		7 月 6 日	2882	19		
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	5390
6	M1001	6 月 30 日	2898	9	本期操作收益	2160
复利总投入	200000	7 月 1 日	2923	-9	累计总收益	7550
					总收益率	3.78%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	7550
7	M0909	7 月 2 日	3247	-5	本期操作收益	450
复利总投入	200000	7 月 2 日	3237	5	累计总收益	8000
					总收益率	4.00%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	9729
8	M1001	7 月 6 日	2884	8	本期操作收益	728
复利总投入	209729	7 月 7 日	2894	-8	累计总收益	10457

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	10457
9	M1001	7月8日	2781	8	本期操作收益	1212
复利总投入	210457	7月8日	2784	4	累计总收益	11669
		7月10日	2793	-12	总收益率	5.83%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	11669
10	M1001	7月10日	2820	-15	本期操作收益	1365
复利总投入	211669	7月13日	2810	15	累计总收益	13034
					总收益率	6.52%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	13034
11	M1001	7月14日	2788	12	本期操作收益	1092
复利总投入	213034	7月15日	2798	-12	累计总收益	14126
					总收益率	7.06%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	14126
12	M1001	7月15日	2815	-15	本期操作收益	5715
复利总投入	214126	7月16日	2776	15	累计总收益	19841
					总收益率	9.92%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	19841
13	M1001	7月16日	2772	12	本期操作收益	1092
复利总投入	219841	7月16日	2782	-12	累计总收益	20933
					总收益率	10.47%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	20933
14	M1001	7月16日	2768	12	本期操作收益	1092
复利总投入	220933	7月16日	2778	-12	累计总收益	22025
					总收益率	11.01%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	22025
15	M1001	7月20日	2830	-16	本期操作收益	1616
复利总投入	222025	7月22日	2819	16	累计总收益	23641
					总收益率	11.82%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	23641
16	M1001	7月27日	2819	16	本期操作收益	1776
复利总投入	223641	7月28日	2831	-16	累计总收益	25417
					总收益率	12.71%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	25417

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

17	M1001	7 月 28 日	2833	-15	本期操作收益	2293
复利总投入	225417	7 月 29 日	2847	-8	累计总收益	27710
		7 月 29 日	2827	23	总收益率	13.86%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	27710
18	M1001	7 月 31 日	2923	-22	本期操作收益	2222
复利总投入	227710	7 月 31 日	2912	22	累计总收益	29932
					总收益率	14.97%
序号	期货品种	操作日期	空头	持仓变动	原总收益	29932
19	M1001	7 月 31 日	2912	-22	本期操作收益	2525
复利总投入	229932	8 月 3 日	2995	-1	累计总收益	32457
		8 月 27 日	3040	-2	总收益率	16.23%
		9 月 14 日	2915	25		
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	32457
20	M1001	8 月 17 日	2966	7	本期操作收益	637
复利总投入	232457	8 月 19 日	2976	-7	累计总收益	33094
					总收益率	16.55%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	33094
21	M1001	8 月 21 日	2955	12	本期操作收益	1092
复利总投入	233094	8 月 21 日	2965	-12	累计总收益	34186
					总收益率	17.09%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	34186
22	M1005	9 月 10 日	2774	8	本期操作收益	728
复利总投入	234186	9 月 10 日	2784	-8	累计总收益	34914
					总收益率	17.46%
序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	34914
23	M1005	9 月 14 日	2690	2	本期操作收益	182
复利总投入	234914	9 月 14 日	2700	-2	累计总收益	35096
					总收益率	17.55%
序号	序号	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	35096
24	M1005	9 月 14 日	2698	14	本期操作收益	1414
复利总投入	235096	9 月 14 日	2709	-14	累计总收益	36510
					总收益率	18.26%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	期货品种	操作日期	多头	持仓变动	原总收益	36510
25	M1005	9月14日	2697	7	本期操作收益	3234
复利总投入	236510	9月14日	2700	7	累计总收益	39744
		9月15日	9月15日	-14	总收益率	19.87%

三个月期货投资总收益是19.87%。

如果用1：10的资金杠杆，三个月的总收益则为198.7%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
零风险投资基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金是一种大众化的信托投资工具，这种投资工具由基金管理公司或其他发起人发起，通过向投资者发行受益凭证，将大众手中的零散资金集中起来，委托具有专业知识和投资经验的专家进行管理和运作，由信誉良好的金融机构充当所募集资金的信托人或托管人。基金经理人通过多元化的投资组合，将基金投资于股票、债券、可转换证券等各种金融工具，努力降低投资风险，谋求资本长期、稳定的增值。投资者按出资比例分享投资收益与承担投资风险。

基金运作包括三个主要要素，即基金投资人(也称受益人)；基金的管理人即基金管理公司；基金的托管人或信托人。基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责安全保管基金资产并监督基金经理人的投资活动，以确保基金投资人的合法权益。拥有一流资讯的国际化托管银行是基金管理公司理想的合作伙伴。

一、认识基金

投资基金的种类繁多，可按不同的方式进行分类。根据投资基金的组织形式的不同，可分为公司型基金与契约型基金；根据基金受益单位能否随时认购或赎回及转让方式的不同，可分为开放型基金和封闭型基金；根据投资基金投资对象的不同，可分为货币基金、债券基金、股票基金等。

1. 公司型基金与契约型基金

公司型基金又称为互惠基金，或称共同基金(Mutual Fund)，是指基金公司依法设立，以发行股份的方式募集资金，投资者通过购买公司股份成为基金公司股东。公司型基金结构类似于一般股份公司结构，但基金公司本身不从事实际运作，而是将其资产委托给专业的基金管理公司管理运作，同时，由卓有信誉的金融机构代为保管基金资产。公司型基金的设立法律性文件是基金公司章程及招募说明书。公司型基金在美国非常盛行，美国的法律不允许设立契约型基金。

契约型基金又称为信托型基金，或称单位信托基金(Unit Trust)，它是由基金经理人(即基金管理公司)与代表受益人权益的信托人(托管人)之间订立信托契约而发行受益单位，由经理人依照信托契约从事对信托资产的管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，由托管人作为基金资产的名义持有人负责保管基金资产。契约型基金将受益权证券化，即通过发行受益单位，使投资者购买后成为基金受益人，分享基金经营成果。契约型基金的设立法律性文件是信托契约，而没有基金章程。基金管理人、托管人、投资人三方当事人的行为通过信托契约来规范。

公司型基金和契约型基金的主要区别在于设立的组织架构及法律关系不同，但契约型基金较公司型基金设立方式更为灵活方便。契约型基金在英国较为普遍，目前我国绝大多数投资基金都属契约型基金。

2. 开放型基金与封闭型基金

开放型基金是指基金设立时，其基金的规模不固定，投资者可随时认购基金受益单位，也可随时向基金公司或银行等中介机构提出赎回基金单位的一种基金。

封闭型基金则是指在设立基金时，规定基金的封闭期限及固定基金发行规模，在封闭期限内投资者不能向基金管理公司提出赎回，基金的受益单位只能在证券交易所或其他交易场所转让。

开放型基金与封闭型基金的主要区别如下：

①期限不同。封闭型基金通常有固定的封闭期，通常封闭期在 5 年以上，一般为 10～15 年。而开放型基金则没有固定期限，投资者可以随时向基金公司或银行等中介机构提出赎回。

②发行规模要求不同。封闭型基金发行规模固定，并在封闭期限内不能再增加发行新的基金单位；开放型基金则没有发行规模限制，投资者认购新的基金单位时，其基金规模就增加；赎回基金单位时，其基金规模就减少。

③转让方式不同。封闭型基金在封闭期限内，投资者一旦认购了基金受益单位就不能向基金管理公司提出赎回，只能寻求在证券交易所或其他交易场所挂牌，交易方式类似于股票及债券的买卖，交易价格受市场供求情况影响较大。开放型基金的投资者则可随时向基金管理公司或银行等中间机构提出认购或赎回申请，买卖方式灵活。

④交易价格主要决定因素不同。封闭型基金的交易价格是随行就市，不完全取决于基金资产净值，受市场供求关系等因素影响较大；而开放型基金的价格则是完全取决于每单位资产净值的大小。

从海外尤其是发达国家或地区的基金业发展来看，通常大多是先从封闭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式基金起步，经过一段时间的探索，逐步转向发展开放型基金。鉴于我国国情，我国的投资基金业也是先选择封闭型基金试点，逐步发展到开放型基金，但开放型基金是我国今后发展的主流。

3. 货币基金、债券基金与股票基金

(1)货币基金是以全球的货币市场为投资对象的一种基金。通常投资于银行短期存款、大额可转让存单、政府公债、公司债券、商业票据等。由于货币市场一般是供大额投资者参与，所以货币基金的出现为小额投资者进入货币市场提供了机会。货币基金具有投资成本低、流动性强、风险小等特点。投资者常常在股票基金业绩表现不佳时，将股票基金转换为货币基金，以避开"风浪"，等待时机再选择认购股票基金或别的基金品种，因此货币基金也称为停泊基金。

(2)债券基金是指将基金资产投资于债券，通过对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。由于债券收益稳定，风险也较小，因而债券基金的风险性较低，适于不愿过多冒险的稳健型投资者。但债券基金的价格也受到市场利率、汇率、债券本身等因素影响，其波动程度比股票基金低。

(3)股票基金是指以股票为投资对象的投资基金，这是所有基金品种中最广泛流行的一种。与投资者直接投资于股票市场相比，股票基金具有流动性强，分散风险等特点。虽然股票价格会在短时间内上下波动，但其提供的长线回报会比现金存款或债券投资为高，因此，从长期来看，股票基金收益可观，但风险也比债券基金、货币基金要高。

二、基金的营销、认购与相关费用问题

1. 关于营销

基金的营销网络系统主要包括七种渠道：

①证券网络营销基金形式。基金管理公司通过证券交易所和证券公司以网络营销的方式销售或赎回基金。目前，我国的封闭式契约型基金的发行和买卖均是通过这种方式进行。

②银行网络营销基金形式。银行具有众多营业网点，并且划转款项迅捷，因此通过银行的分支网络代理销售基金是基金管理公司广泛采用的渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③投资顾问公司营销形式。投资顾问公司是基金营销的中介机构，它作为介于投资者和基金管理公司之间的第三者，站在公正的角度竭力为客户提供投资咨询服务，从专家的角度对市场上各种基金进行客观评价，同时对投资者的投资组合给予合理的建议。

④基金管理公司营销形式。基金管理公司设立对客户直接的基金营销部门，客户在基金管理公司的基金销售部门认购基金。

⑤全能经纪商营销形式。全能经纪人是专门销售各种金融产品的经纪商，在海外由全能经纪人销售基金是基金市场的营销方式之一。

⑥保险机构营销形式。借用保险经纪人销售网络销售基金也是国外基金管理公司基金产品的营销方式之一。

⑦网上基金营销形式。随着信息技术的发展，在网上进行基金营销已成为现实。

2. 关于认购

购买首次发行的基金称为认购，以后的基金买卖称之为申购和赎回，开放型基金申购和赎回的手续十分简便，申购时投资者只须将有关申请表格填妥，连同款项交给基金销售机构，基金销售机构在收到申请书及款项后交给基金托管人核收，经复核无误后，基金托管人便在持有人名册上增加投资者的记录，并出具所持有单位的收据给投资者，投资者便正式成为基金的持有人。投资者在出售单位时，只须填写赎回申请，按指定程序向基金销售机构发出赎回申请，经基金托管人核准及注销有关记录后，便将赎回款支付给投资者。

开放型基金的申购价为基金每单位资产净值加上首次申购费用，赎回价为基金每单位资产净值减赎回费。

封闭型基金在封闭期内不能向基金管理公司提出赎回，通常是在证券交易所挂牌，交易方式类似于股票及债券的买卖。投资者通过证券商代理其买卖，封闭型基金的价格受市场供求情况决定，其价格随行就市。

3. 关于费用

在整个存续期里，证券投资基金的费用分为期初费用、期中费用和期终费用。期初费用主要是指发行费用，期中费用主要包括管理费、托管费、证券交易费等，期终费用主要是指清算费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)期初费用（发行费、首次认购费)。指投资者在购买基金时支付的认购手续费。它一般附加在基金认购价上，这种费用须向投资人收取，主要用于基金的宣传、中间人的佣金及发行时的其他费用支出。其费率的高低取决于基金的类别。

在开放型基金中，投资者购买基金份额时一次性收取发行费，在投资者持有份额期间不再收取此项费用。但如果投资者将持有的基金份额卖出后又重新购买时，有的基金还需支付发行费。

根据香港投资基金公会的有关资料统计，香港投资基金市场的发行费率为：货币市场0%~2%，债券市场3%~5%，股票5%~7%。目前，国内封闭式证券投资基金的发行费均为1%。

(2)管理费。指管理公司提供专业化管理服务而每年从基金资产中提取的管理费。它是基金公司的主要收入来源。管理费的提取通常按基金资产净值的一定比例每月月末提取。管理费费率的高低因基金类别的不同而有所差别；同时不同地区或基金业发展程度不同也导致其高低不一。风险程度越高的基金其管理费费率也越高。其中年费率最高的基金为证券衍生工具基金，如认股权证基金的年费用高达1.5%~2.5%。最低的要算货币市场基金，其年费率仅为0.25%~1%。香港投资基金公会公布的其他几种基金的管理年费率为：债券基金0.5%~1.5%，股票基金1%~2%。在基金业发达的国家或地区，基金的管理年费率通常为1%，但在一些发展中国家或地区则略高于1%。在我国，基金业尚刚起步，管理费年费率为1.25%~2.5%。

(3)托管费。指托管人为基金(或基金公司)提供托管服务而向基金(或基金公司)收取的费用。它是按基金资产净值的一定比例每月月末提取。目前我国的封闭式基金托管费费率为0.25%。

(4)证券交易费。指基金经理人为基金买卖证券时支付给经纪人的佣金等费用。交易越频繁，费用就越高。

(5)赎回费。指投资者赎回基金份额时按赎回金额的一定比率向投资者收取的费用。它仅对开放型基金而言，而且没有特定的标准，越复杂的投资工具，收取的费率会越高，但也有某些基金甚至没有赎回费，如货币基金等。

(6)其他费用。包括上市公告、披露信息费用、法律顾问费、验资服务费、业绩报酬等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)税收。各个国家和地区根据其鼓励基金发展的程度不同，税收标准也不尽相同。但一般地说，基金投资的税赋比股票投资要轻得多。

三、如何开户基金

封闭式基金的基金单位像普通上市公司的股票一样在证券交易市场挂牌交易。因此，跟买卖股票一样，买卖封闭式基金的第一步就是到证券营业部开户，其中包括基金账户和资金账户(也就是所谓的保证金账户)。

如果是以个人身份开户，就必须带上你的身份证或军官证；如果是以公司或企业的身份开户，则必须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。

在开始买卖封闭式基金之前，必须在已经与你所选定的证券商联网的银行存入现金，然后将存折里的钱转到保证金账户里。在这之后，可以通过证券营业部委托申报或通过无形报盘、电话委托申报买入和卖出基金单位。

必须注意的是，如果已有股票账户，就不需要另外再开立基金账户了，原有的股票账户可以用于买卖封闭式基金的。但基金账户却不可以用来买卖股票，只能用来买卖基金和国债。

跟封闭式基金一样，买卖开放式基金也必须先办理开户手续，拥有开放式基金账户，然后才能买卖开放式基金。开放式基金的开户手续包含三个要点：首先，要到基金管理公司、拥有基金代销资格的银行或证券营业部等基金销售网点填写开户申请表、办理开户。其次，如果你是以个人身份开户，要带上身份证等身份证件和印鉴，如果是以企业或公司的身份开户，则要带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书、经办人身份证和印鉴等，办理开户手续。最后，你必须预留一个接受赎回款项的银行存款账户。

在开户之后，只要按照销售机构规定的方式准备好购买基金的资金，并且填写和提交《申购申请表》，就可以买入开放式基金。同样，只要到销售网点填写并提交《赎回申请表》，便能卖出基金。通常在提出买入或卖出申请的两天后，你就可以到销售网点打印确认单，或通过基金管理公司的客户服务电话查询基金买卖的确认情况。此外，在提出卖出申请后的 7 日内，赎回资金将划到客户指定的银行存款账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、如何读懂基金招募说明与选择基金公司

买东西应当买得明明白白，买基金也是如此。在购买基金之前，一项非常必要的功课就是阅读基金招募说明书。理由很简单，基金招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资者充分了解将要买入的基金。不过，基金招募说明书一般都洋洋万言，究竟该怎样阅读才好呢？下面就教你五招看懂基金招募说明书。

一看基金管理人。要细看说明书中对基金管理公司和公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验的介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。

二看过往业绩。以往业绩可以在一定程度上反映出基金业绩的持续性和稳定性。开放式基金每6个月会更新招募说明书，其中投资业绩部分值得投资者好好分析比较一下。

三看风险。这其实是招募说明书对投资者来说最为关键的部分之一。招募说明书中会详细说明基金投资的潜在风险，一般会从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面来作说明。只有明了风险，投资才能更加理性。

四看投资策略。投资策略是基金实现投资目标的具体计划，描述基金将如何选择以及在股票、债券和其他金融工具与产品之间进行配置。目前大多数基金均对投资组合中各类资产的配置比例作出了明确限定，这和基金投资风险是直接相关的。

五看费用。基金涉及的费用主要有认购/申购费、赎回费、管理费和托管费等。这些在招募说明书中都会有详细列明，投资者可据此比较各个基金的费率水平。

翻开基金公司的宣传材料，发现各基金公司都说自己是最有潜力、增值最快、回报最高的基金，这不免让人纳闷：到底谁是最好的基金？

其实，基金公司这些宣传中都或多或少地带有夸大或者是误导成分，他们单挑运作好、增值速度快的某一个时段作为基金的“优秀业绩”来吸引投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金公司旗下的基金受宏观形势、投资水平等因素影响，基金的投资业绩和基金净值不是一成不变的，基金公司买的股票涨了，基金净值就增加，股票跌了基金净值就会缩水，所以，基金公司说的“之最”、“第一”并不是一成不变的。

同时，开放式基金有一定风险，但基金公司很少对相关投资风险做出提示。按照证券监管部门的要求，基金公司在宣传材料中必须说明“不能保证基金一定盈利，也不保证最低收益”，不少基金公司对此均省略或采取了隐藏化处理(用最小字体等)。

理财专家建议，选择基金公司主要是看旗下子基金的长期累计净值情况，也就是看给投资者带来多少回报；第二看基金的成长性，也就是看基金净值的增长速度。

五、基金常见的陷阱与注意事项

1. 预期收益≠实际收益

目前市场上有一些信托类外汇理财产品，有的承诺 3 年累计预期收益率高达 25%。但在产品的条款中也同时会注明“3 年之后，如果该公司不破产，将归还本金并按实际情况支付收益。”专家指出，在这样的条款中实际上蕴藏着巨大的投资风险。

因为信托类产品是通过银行柜台来代销，但银行在其中并不承担相应的担保责任。所以这类产品中隐藏着公司信用风险，一旦公司破产，投资者投入外汇理财产品的钱可能就会血本无归。有的银行和公司在销售这类产品以前，为了达到成功集资的目的，可能会对投资者淡化这个产品中蕴藏的风险，而一味强调其高收益，把投资者引入陷阱中。

2. 累计收益≠固定收益

除了银行代销的产品外，银行自己设计推出的外汇理财产品中也会存在一些小的陷阱。当然，相对信托类产品而言，银行理财产品不会面临血本无归的厄运，但其中的一些小陷阱也会迷惑投资者，最终难以获得预期的收益。

与“预期收益”的说法一样具有迷惑性的词汇还有“累计收益”。在上例中，“3 年累计预期收益率 25%”，也就意味着实际年收益率仅为 8.33%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而一些银行在售卖银行自己所发行的外汇理财产品时，时常打出“累计收益率 10.5%”的幌子，其实累计收益对投资者来说只是一个相对概念，只有明确了产品的期限，才能够真正计算出产品给投资者带来的回报是否真实。

3. 不要将全部资产投入到基金市场

有些投资者不考虑自己未来可能的支出或收入状况，在基金过往业绩尤其是 2006 年基金火暴赚钱的感召下，把自己的积蓄倾囊而出，进行基金投资。这样既影响正常的家庭开支，也不好应对不时之需，如遇到市场下跌，投资心态也会大受影响。

4. 不要有短期发财的想法

部分基金投资者尤其是新进入基金市场的投资者，也许会以过去一段时间购买基金所取得的收益，来预测未来短期内能够获得收益，幻想着短期内可以迅速发财，其实这是不可取的想法。尤其是一些偏股型基金，它是一种长期投资的理财产品，只有长期投资才能更好地分享公司成长所带来的经济效益。

5. 不要认为基金是一种“坐等”的投资产品

基金与凭证式国债有相同之处，即长期性，国债的期限一般在一年以上，在购买时已经规定了到期收益及利率。基金与凭证式国债也有不同之处，即安全性和收益性。国债被喻为“金边债券”，在某种意义上说是“没有风险的”。但基金不同，“共同投资、专家理财、收益共享、风险共担”这 16 个字就足以说明基金是有一定风险的。在收益上，国债为固定收益，而基金却不是这样。所以，投资于基金不能像购买凭证式国债那样“坐等”收益。

6. 不要高估自己的风险承受能力

只有清楚自己的风险承受能力及对风险大小不同的基金品种有具体的认识，清楚地知道什么是股票型基金，什么是混合型基金，什么是债券型基金等，才能更好地进行投资选择。一般来讲，股票型基金因风险较大，不太适合年龄较大的投资者，债券型基金因风险收益相对较低，更适合老年人投资。中青年人在收入稳定性、未来收入预期和风险承受能力上则不同于老年人，一般来说更适合持有股票型基金。

7. 不要只追求基金的分红

现在一些投资者只关注基金的分红情况，分红越多，公司实力越强。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般来讲，基金公司在预期证券市场波动不定时，也会派发红利，倾向于把已实现收益派发给基金持有人。如果预期证券市场趋势向好，管理人（基金公司）也未必要派发红利，因此，基金公司派发的红利不一定越多越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

面向世界的大中华金融投资平台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市从 1990 年开市到现在已有 19 年多的历史，随着中国股市的发展，很多系统分析软件应运而生，这些软件还开发了各种各样的技术指标，这些软件在股价的历史记录和分析上做出了很多贡献，但是为投资者寻找明天就要上涨的股票却显得徒劳无益和力不从心。

这些软件永远也找不到明天确实会涨的股票。这些软件其实正在做一件永远完不成的任务。因为这些流行软件推导的方法和这些方法所依据的理论违反了股价的三个数学特征，即：

①股价的随机性，股价是不可预测的。

②股价的操纵性，股价的升和跌是人为操纵的。

③资金的博弈性，谁的资金大谁就是赢家。

世界上没有一个人，一种技术手段，一种技术指标能预测出明天股价的升和跌、是买入还是卖出。如果有这样的技术手段存在，市场将没有交易。市场有交易是因为无论股价走多高和股价走多低，市场一定有两种观点和两种技术手段存在，一个是看空，一个是看多。看空者卖出股票，看多者买进股票。正因为这两种对立的力量的存在，市场因此才产生交易。谁对谁错只有行情走出一段时间才能知道。

中国股市 19 年的市场实践证明：广大散户所使用的炒股方法和用炒股软件寻找黑马和频频换股的短线炒股方法是错误的，是造成中国股市大面积亏损的主要原因。

正是这些方法导致了广大散户追求一夜暴富，心态浮躁，不停地换股，不能长期持有股票。这些不断寻找黑马的短线炒股方法是造成中国股市大面积亏损的直接原因，因为股票市场的长期持有是不会亏损的。

佛郎自动交易软件，基于一套全新的反传统的理论，其设计的理论基础是作者编写的《零风险证券交易丛书》和申请的六个发明专利。

股票价格的长期走势是沿着一条佛郎趋势线缓慢上升的，股价的短期波动是庄家制造的。如何把股价的短期波动锁定成利润是我们平台要完成的事。本平台不提倡找黑马，而提倡找出投资最安全的股票，找出运行在 A 段和 B 段初期的股票，找出从 A 段进入 B 段的股票。找出保证每一只股票只赚不赔，对应于不同阶段设计各种不同下单数学模型和各种参数。

大中华金融投资平台由三个部分组成，即高速行情显示系统；三段三阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五维彩色选股系统；零风险博弈资金管理系统。

该平台提供世界上 26 个市场 5500 多项金融产品；世界上流行的近三百种技术指标；多样化的资金管理数学公式和数学模型；科学的概率投资指导。

它的设计出发点：是让投资者不暴仓、不亏损、不止损、利润最大化、抗任何级别的股价暴跌，股价暴跌仍能赢利，把它变成一个国际金融市场的提款工具。同时，这个平台也是智能化的，投资者只要输入股票代码，这个平台就能帮你操作和帮你赢利。能不能做到，我们让数据和市场说话。

市场的检验才最有说服力，但是我们深信：我们的交易技术是世界上一流的，我们的分析是科学的，我们的理论基础是有数学理论支持的，这个理论是在市场经过考验的，这是一个全新的、一个给人耳目一新的、与传统交易系统完全不同的、让你只赚不赔的金融投资交易平台。

这套平台非常类似于一个国际象棋博弈系统，一个人不会下国际象棋，他在和国际象棋大师对弈中，一定会败下阵来。但通过电脑国际象棋博弈系统，这个人就可以打败国际象棋大师。同样所有用这套投资博弈平台的投资者，虽然你不了解资金博弈，但用这套博弈平台你就一定能打败你的对手——操纵金融价格的庄家。

一、26 个市场的行情显示系统

该行情显示平台包含传统的市场流行的所有技术指标、资金分布分析、筹码分布分析、基本面分析、庄家进出股市的资金分析、大资金进出股市分析等。

稳定可靠的高速行情显示行情提供 26 个市场总数 5500 多项金融产品走势和金融数据分析。

它们是上海股票、深圳股票、香港股票、台湾股票、大连期货、上海期货、郑州期货、东京期货、NYSE、USA、FORE、CBOT、NYME、CURR、CMX、IMM、INDX、黄金、NA、美国和英国等大量外盘产品等 5500 多项金融产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港	时间	代码↑	今开	成交	现手	涨跌	涨幅	最高	最低	昨收	昨结算	买价1
长江实业	16:00:0	HK0001	96.250	97.150	40	+1.050	1.09%	97.900	95.550	96.100	96.100	97.050
中电控股	16:00:0	HK0002	52.050	52.450	45	+0.200	0.38%	52.550	52.000	52.250	52.250	52.300
中华煤气	16:00:0	HK0003	19.120	18.940	100	-0.360	-1.87%	19.120	18.900	19.300	19.300	18.940
九龙仓集团	15:59:5	HK0004	38.000	38.600	10	+0.100	0.26%	39.000	38.000	38.500	38.500	38.550
汇丰控股	16:00:0	HK0005	84.650	84.600	12	+0.650	0.77%	84.750	83.750	83.950	83.950	84.600
香港电灯	15:59:5	HK0006	42.650	42.600	5	+0.100	0.24%	42.800	42.400	42.500	42.500	42.550
高信集团	15:35:4	HK0007	0.650	0.620	500	-0.030	-4.62%	0.650	0.610	0.650	0.650	0.610
电讯盈科	15:59:3	HK0008	2.030	2.020	280	-0.020	-0.98%	2.040	2.020	2.040	2.040	2.020
东方娱乐	15:53:3	HK0009	0.188	0.186	400	-0.002	-1.06%	0.192	0.185	0.188	0.188	0.186
恒隆集团	16:00:0	HK0010	38.900	38.750	20	+0.300	0.78%	39.000	38.450	38.450	38.450	38.650
恒生银行	15:59:5	HK0011	114.500	113.600	7	-0.700	-0.61%	114.900	113.100	114.300	114.300	113.600
恒基地产	15:59:5	HK0012	51.600	51.050	20	+0.250	0.49%	51.600	49.650	50.800	50.800	51.050
和记黄埔	16:00:0	HK0013	58.600	57.000	350	+0.200	0.35%	58.600	56.200	56.800	56.800	57.100
希慎兴业	15:59:5	HK0014	19.500	19.480	50	+0.080	0.41%	19.560	19.360	19.400	19.400	19.520
盈信控股	15:56:4	HK0015	0.660	0.670	360	+0.010	1.52%	0.670	0.660	0.660	0.660	0.650
新鸿基地产	15:59:5	HK0016	113.800	115.800	110	+1.300	1.14%	116.500	112.800	114.500	114.500	115.900
新世界发展	15:59:5	HK0017	17.100	16.920	40	-0.280	-1.63%	17.240	16.580	17.200	17.200	16.900
东方报业	15:49:0	HK0018	0.920	0.910	100	-0.010	-1.09%	0.920	0.910	0.920	0.920	0.910
太古公司A	15:59:5	HK0019	86.100	86.850	40	+0.500	0.58%	87.700	84.500	86.350	86.350	86.500
会德丰	15:59:2	HK0020	23.000	22.950	10	+0.000		23.350	22.700	22.950	22.950	22.900
宝福集团	15:59:5	HK0021	0.970	0.890	100	-0.080	-8.25%	0.990	0.870	0.970	0.970	0.890
茂盛控股	15:59:4	HK0022	0.115	0.133	400	+0.018	15.65%	0.135	0.115	0.115	0.115	0.132
东亚银行	16:00:0	HK0023	27.500	27.400	8	-0.100	-0.36%	27.700	27.000	27.500	27.500	27.450
宝威控股	15:59:4	HK0024	0.255	0.250	1280	-0.005	-1.96%	0.255	0.249	0.255	0.255	0.249
其士国际	15:39:3	HK0025	6.110	6.090	100	-0.020	-0.33%	6.100	6.080	6.110	6.110	6.090
中华汽车	10:00:0	HK0026	56.000	56.000	0	+0.000		56.000	56.000	56.000	56.000	55.550
银河娱乐	16:00:0	HK0027	3.020	3.080	10	+0.080	2.67%	3.150	3.020	3.000	3.000	3.070
天安	16:00:0	HK0028	4.290	4.420	250	+0.130	3.03%	4.450	4.250	4.290	4.290	4.380
达力集团	15:53:4	HK0029	1.620	1.620	200	+0.000		1.620	1.620	1.620	1.620	1.610
佳讯(控股)	15:59:5	HK0030	2.170	2.150	500	-0.020	-0.92%	2.300	2.140	2.170	2.170	2.140
航天控股	15:57:4	HK0031	0.770	0.780	200	+0.010	1.30%	0.780	0.760	0.770	0.770	0.770

板块 上海 深圳 上期 大连 郑州 IPE 香港 恒指 USA FORE LME CBOT NYME CURR CMX CME IMM

图 10-1-1 香港股票行情

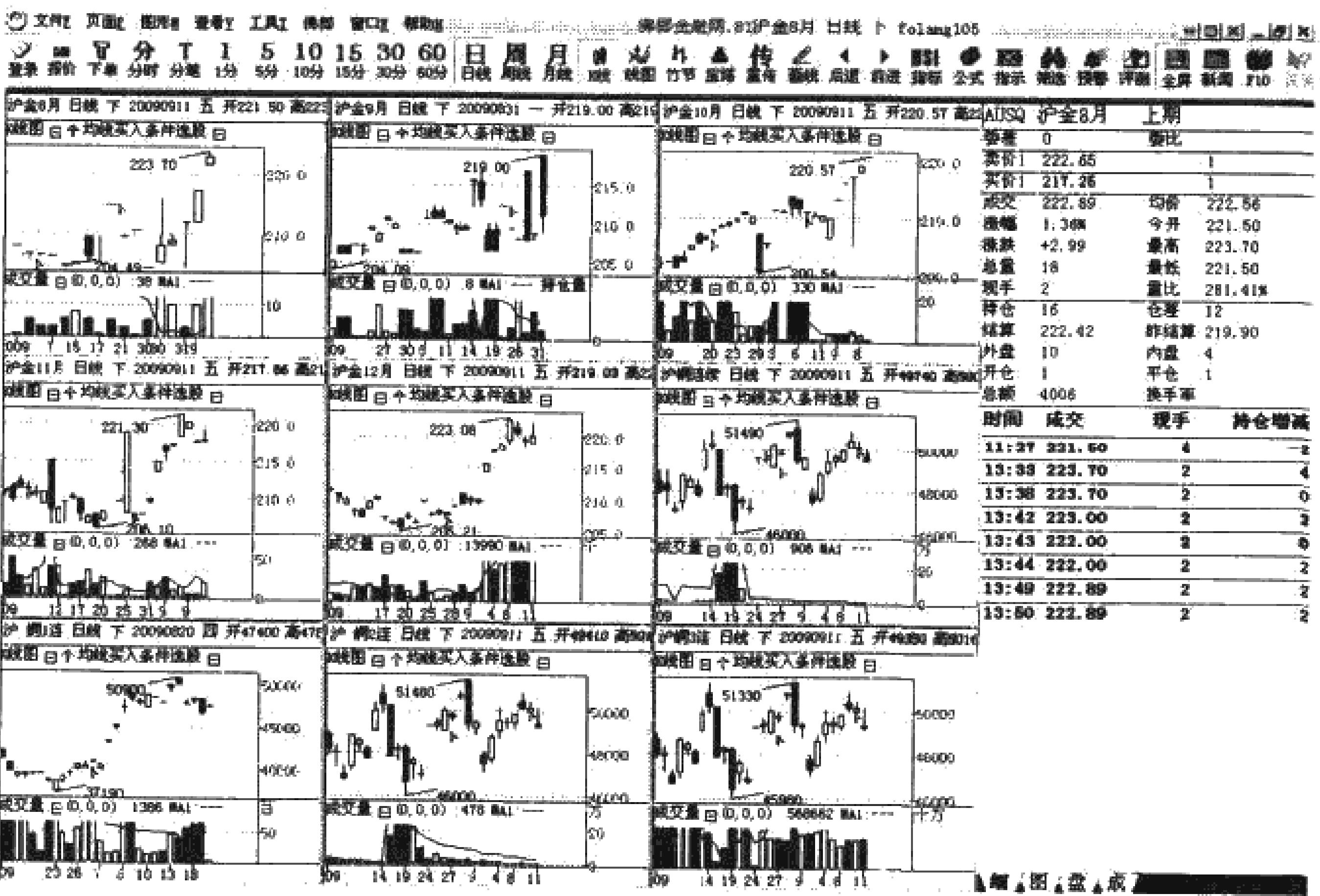


图 10-1-2 多品种多图上海期货行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

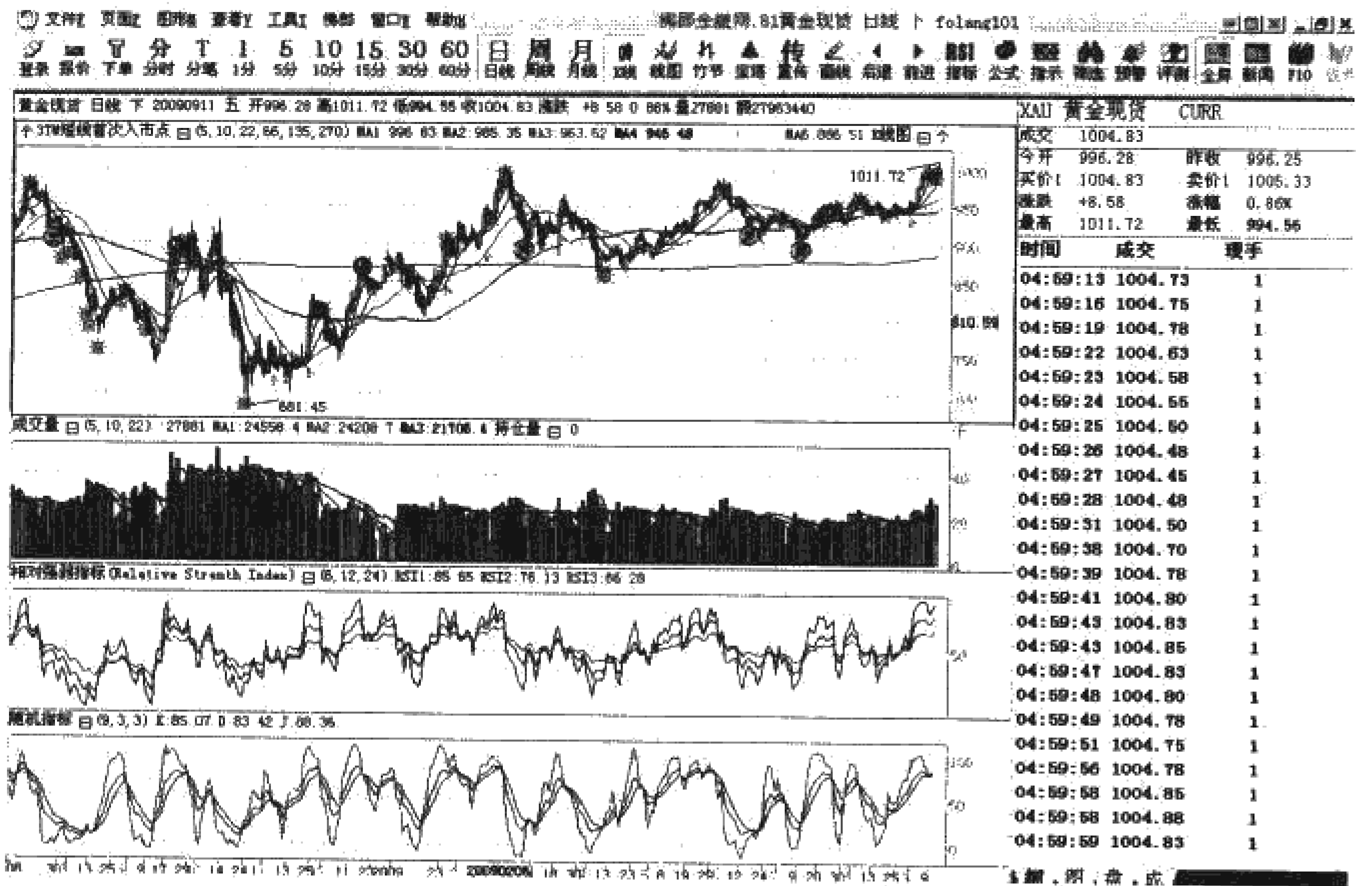


图 10–1–3 现货黄金走势行情

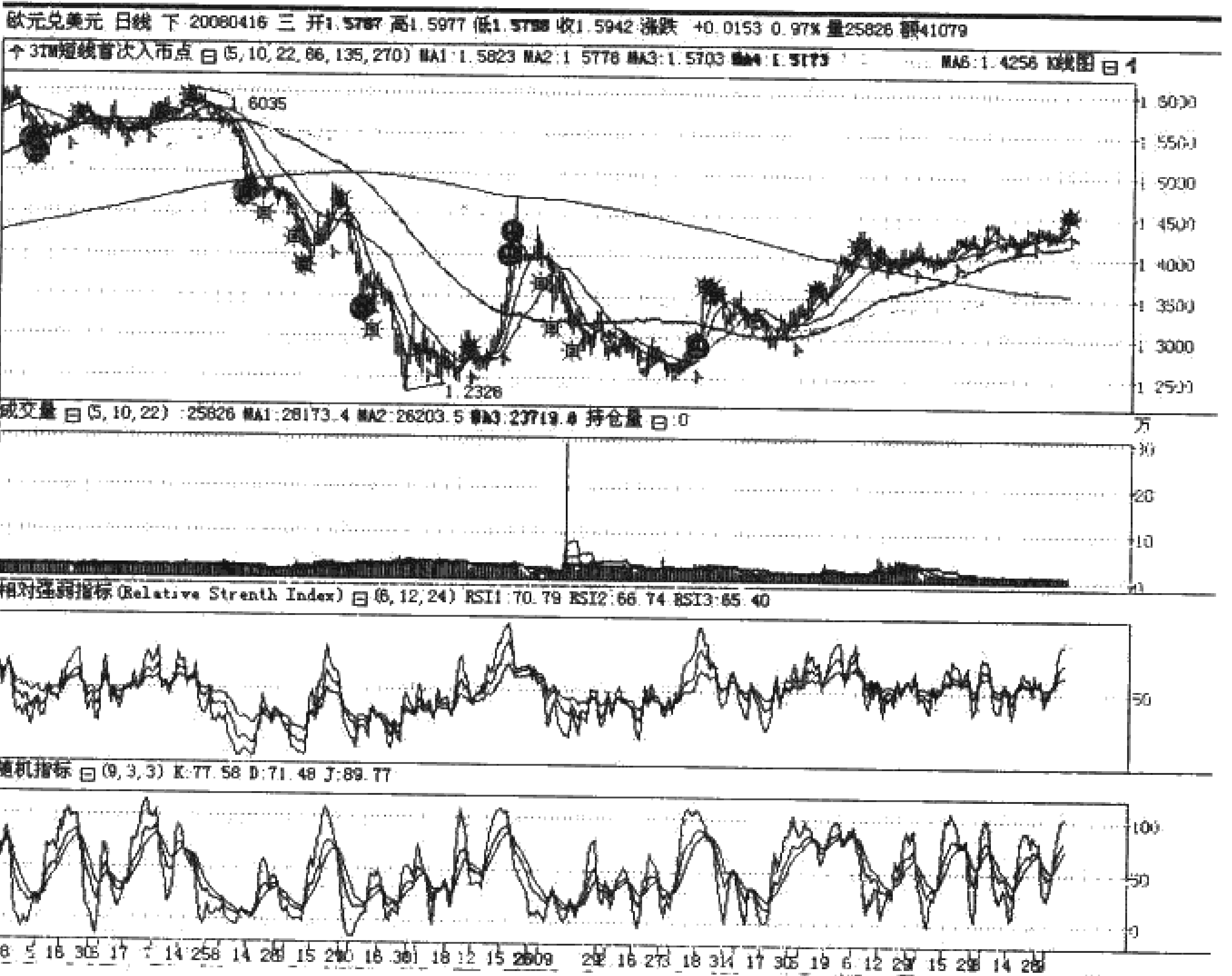


图 10–1–4 欧元兑美元的价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、笑脸选股系统

这是用传统的技术指标 KDJ 的底背离和 3TM 资金管理函数决定投资者日K 线图买入点和卖出点。在图中我们用笑脸和红太阳来提示投资者的买入点。出现哭脸是卖出点。买入点的出现都是股票已经跌幅很深的股票，有短线反弹的要求，但投资者要清醒地认识到，这是技术指标，虽然出现了笑脸和红太阳，股票第二天的涨跌概率仍是 50%。

如果用条件概率计算，加上超跌这个条件，如：跌幅 20%的反弹概率是多少，反弹上升的概率就大大增加了。

我们利用概率论中的条件概率理论，用笑脸和红太阳的出现来找出跌幅很深的股票。出现笑脸和红太阳就相当于股价出现了超跌这个条件，这个条件出现后，第二天上涨的概率就很高了。

通过我们的短线资金管理技术，可以把入市成功概率提高到 100%。这就是买入股票后就能赢利的概率为 100%。

图 10-2-1 显示的笑脸系统是投资者的买入点，从图中可看到，笑脸出现后都是股价跌得很深，第二天股价有反弹的要求，股价反弹的概率非常高。

笑脸选股系统准确概率探讨

很显然笑脸选股系统是一个技术指标选股方法，是有成功和失败的概率的。它的成功概率是多少呢？如何计算它的成功概率？用条件概率来分析，就可以分析清楚。笑脸选股系统是一个利用技术指标找出股价超跌的股票，只要符合股价超跌这个条件，出现笑脸后，第二天股价反弹的概率就会非常高。如果我们再加上另一条件，如果股价是处在上升通道或下跌通道？如果股价处在上升通道，笑脸的准确率就会非常高，会大于 50%。如果股价处在下跌通道，笑脸的准确率就小于 50%。它们的成功概率可以通过统计算出。

图 10-2-2 中我们可看到在一个股价下跌通道中，出现笑脸五次，出现笑脸股价涨的成功只有二次，成功率 2/5。在一个上升通道中，出现了三次笑脸，出现笑脸后股价上涨，成功率是 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

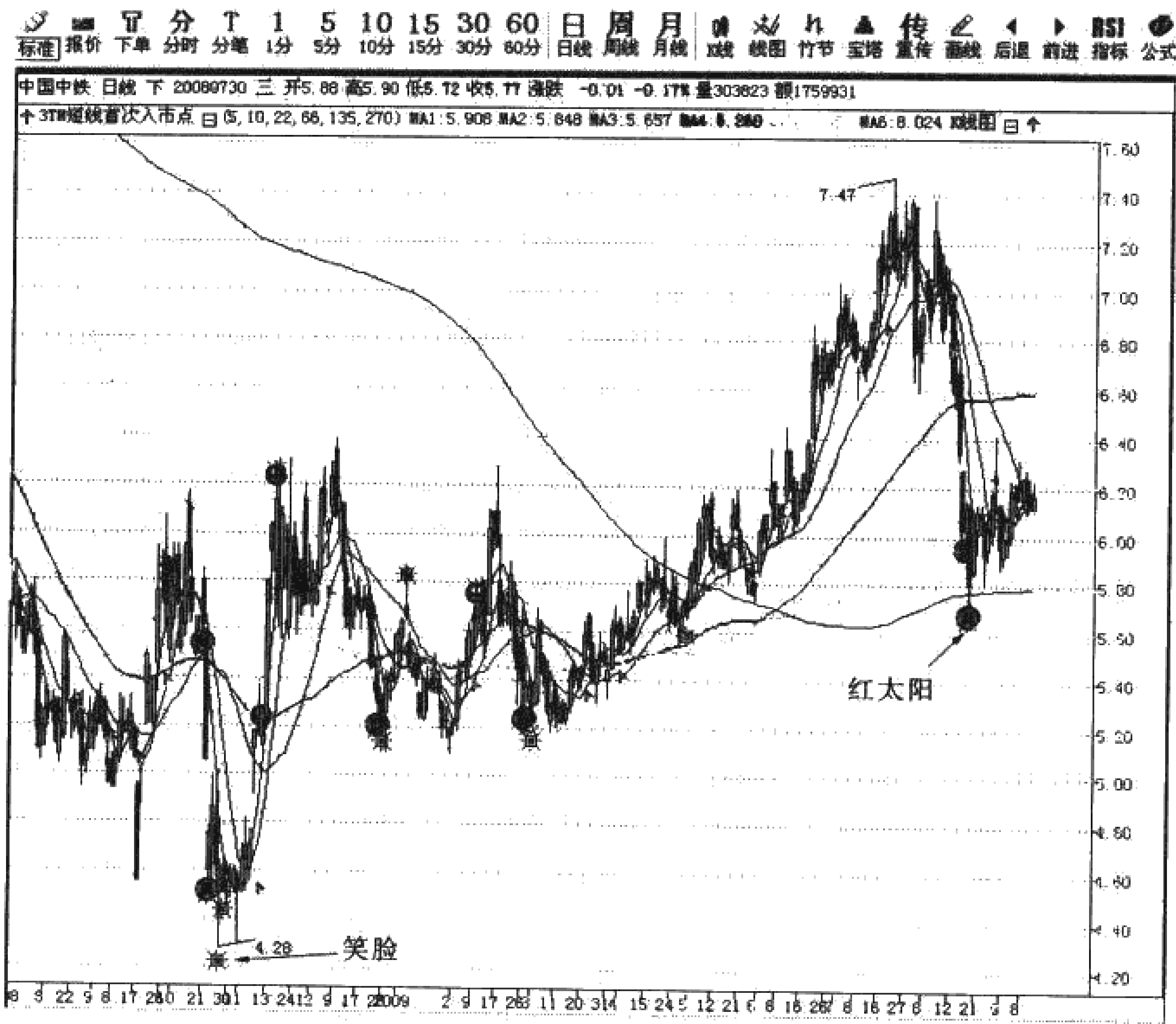


图 10-2-1 笑脸系统

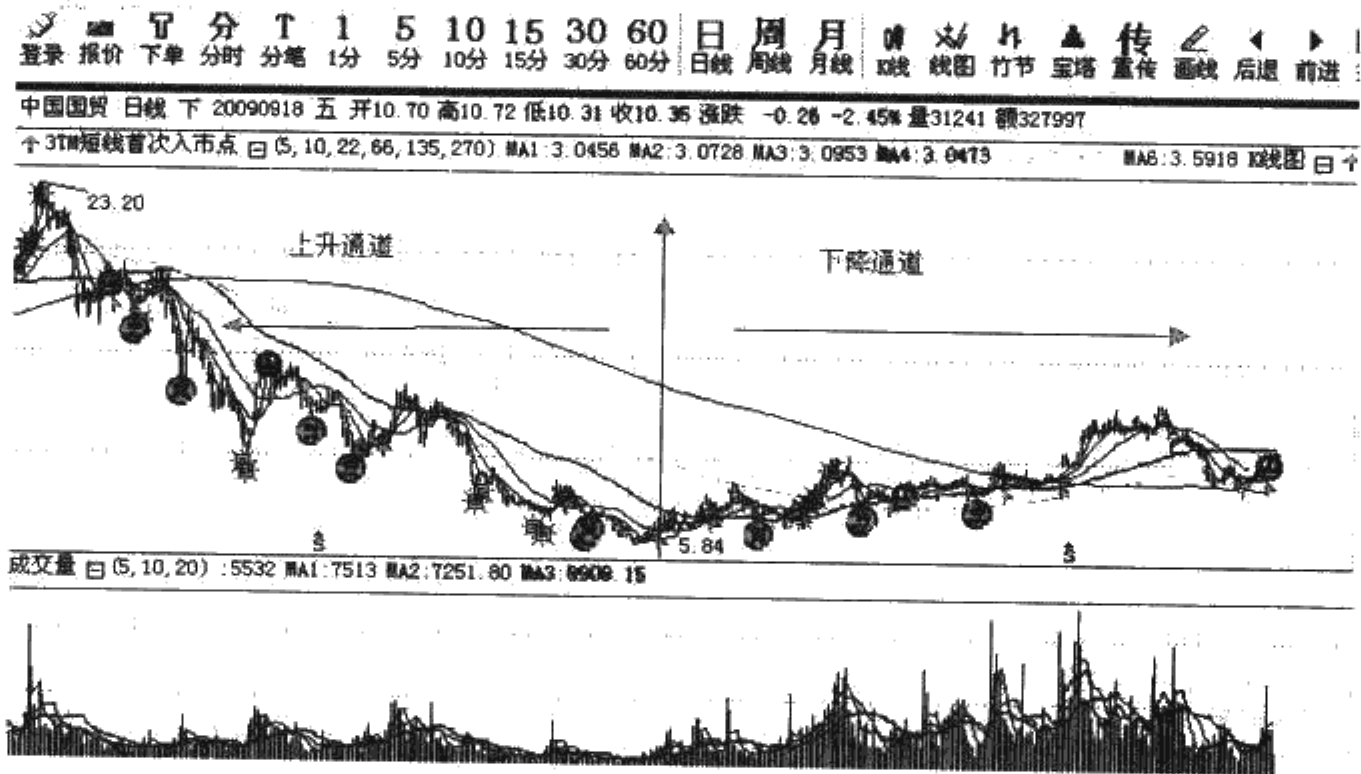


图 10-2-2 笑脸系统的成功率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笑脸指标的成功率还和另一个条件相关。这个条件就是发出笑脸后第二天大盘的走势。如果第二天大盘是上升的。发出笑脸的准确率就很高。它的准确率是多少呢，也要统计。如第二天市场有 1000 只股票，上涨的股票有 800 只，上涨股票的概率就是 80%。这就是说，发出笑脸后，股价上涨的概率就是 80%，反之，如果 1000 只股票，有 900 只下跌，上涨的股票的概率只有 10%，发出笑脸后股价上涨的概率就只有 10%。

所以用笑脸系统选股后，投资成功是有概率的，只有用资金管理买卖技术才能大大提高你的投资成功率。什么是资金管理买卖技术，我们将在下面章节讨论。

三、神奇的五维坐标彩色选股平台

前面第三章我们介绍过三段三阶数学模型，这里结合大中华金融投资交易平台，再作深入的分析

(一) 什么是三段三阶五维全景图

就是把世界各金融市场的产品价格放在同一个平面上做比较。如：沪深股市上 1000 多只股票自上市以来的走势在一个五维坐标体系上展示出来，用五个坐标定位找出你想要的股票和了解股票各种形态，所处的阶段以及需要建仓的股票。

1. 第一坐标：价格坐标

这个五维全景图的纵坐标是价格坐标，它和传统的价格纵坐标是不同的。我们把传统的价格纵坐标改成百分比纵坐标。用基准日股票的价格作为基准价，历史的价格除以基准日的价格就得到以时间函数为横坐标的一系列百分数。

2. 第二坐标：时间坐标

这和传统的时间坐标相同，没有什么改动。

这二个坐标体系，可以让平台使用者很快能够判断出每只股票自从上市以来给予投资者的回报。通过排序功能，可找到投资回报最高的上市公司股

零風險

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

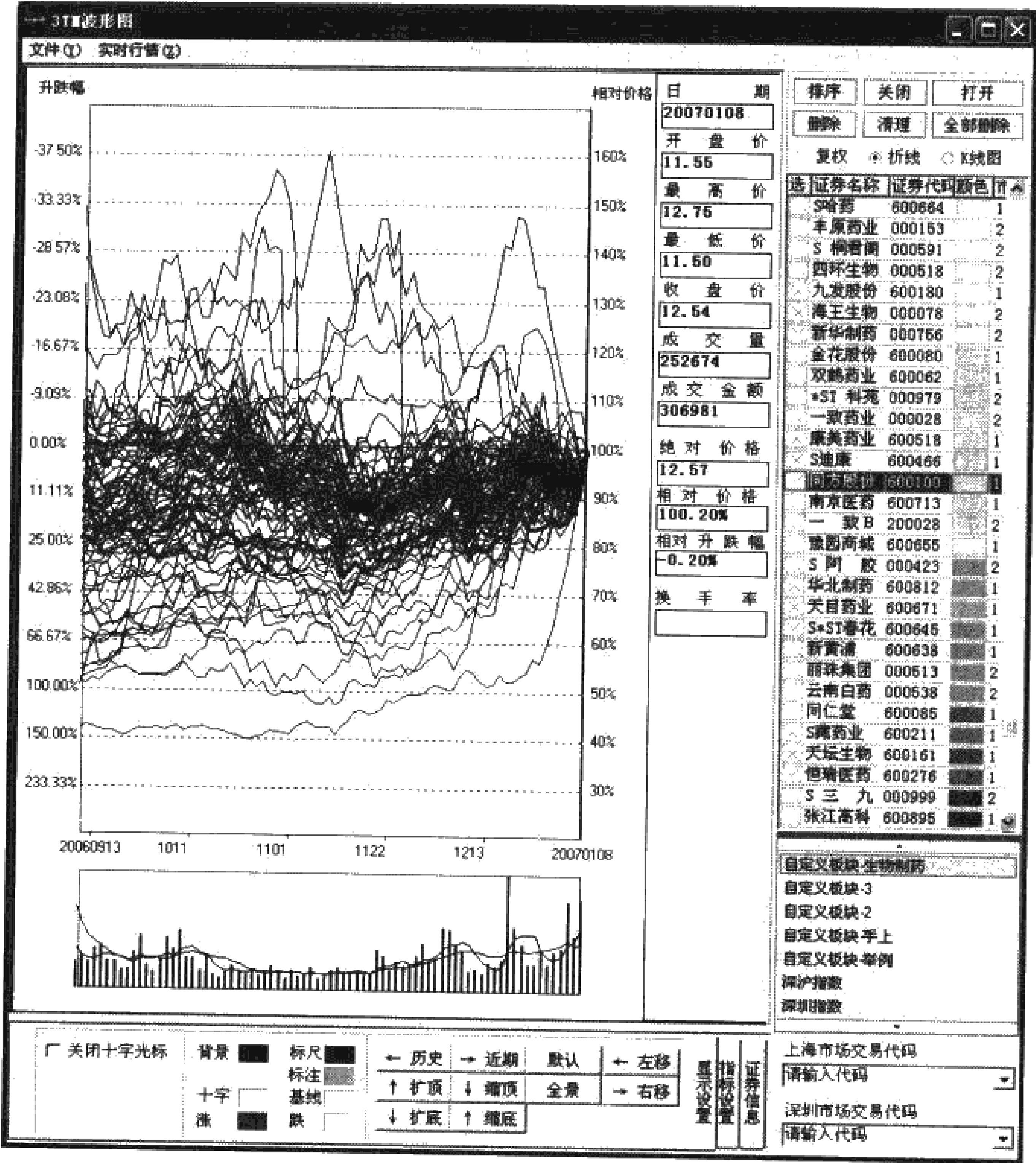


图 10-3-1　三段三阶五维全景图（3TM 五维全景图）

票和投资回报最差的上市公司股票。

同时纵坐标的基准日是可以改动的，可以用当天的价格，也可以用历史上任何一天的价格作为基准。

在这个坐标体系上同时形成了一根数字为 1(100%) 的白线。这根白线非常重要，用这根白线可用来区分你所关心的上市公司的股票运行在三段三阶哪一个段。

这个坐标体系的设计非常直观，可以让所有股票和各种分类指数在这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体系上互相比较。图中的白线是深圳的指数坐标。从图中可看出大部分分类指数是没有跑赢深成指指数的。

它不仅可以将所有在中国上市的股票在这个坐标系里做比较，也可以把世界各地的股票放在这个坐标系里做比较。比较每一只股票对投资者的回报，每一只股票目前正处于三段三阶中的哪一个段哪一个阶，哪一个国家和地区的股票对投资者回报最高、指导投资者目前应选择怎样的股票投资。

中国上市公司的 1000 多只股票展现在这个三段三阶五维全景图上。使用者可以用图形分析的方法，一秒钟便可找出哪些股票运行在 A 段，哪些股票运行在 B 段什么阶，哪些股票运行在 C 段什么阶。

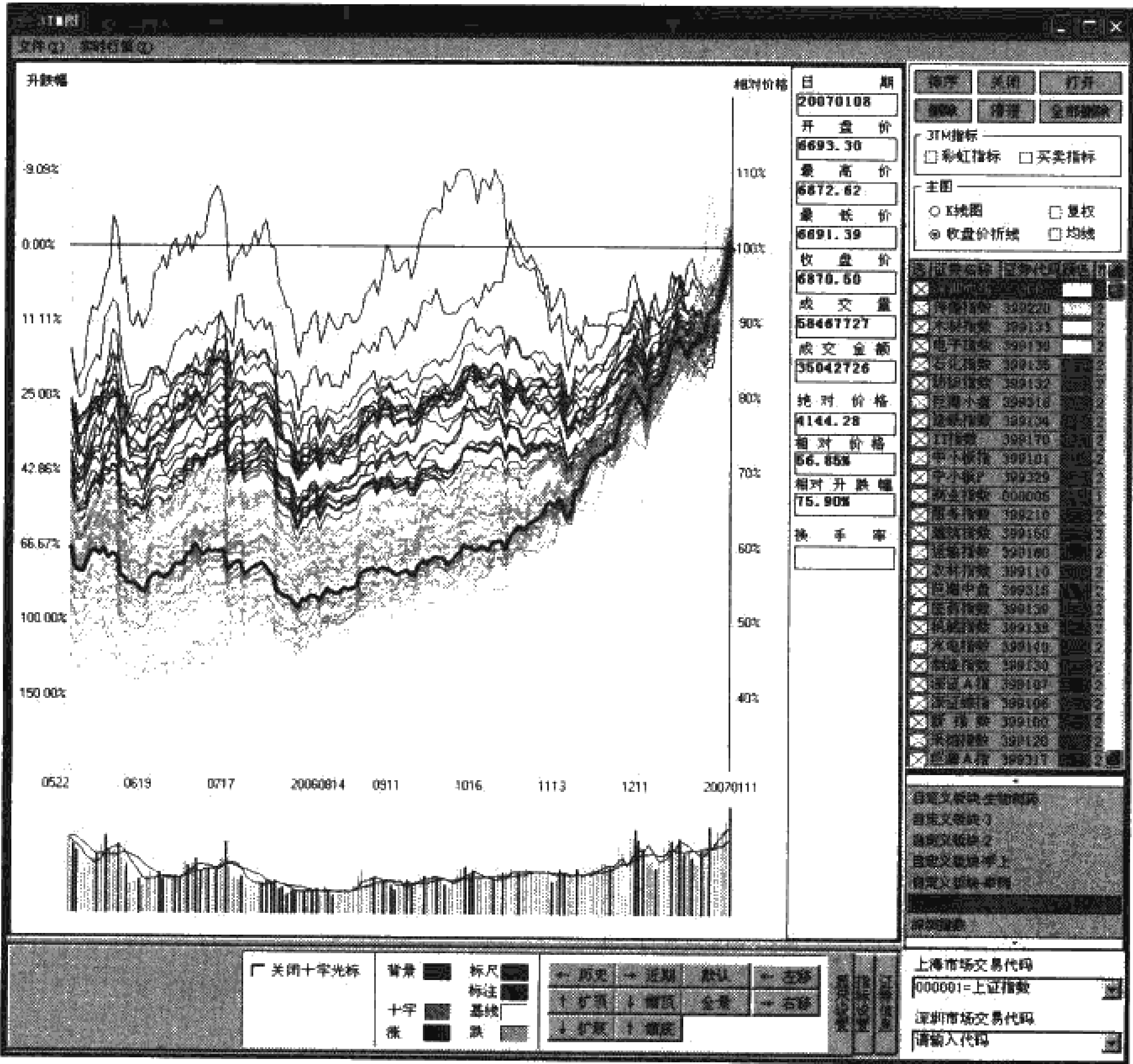


图 10-3-2 各种分类指数和大盘走势的比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

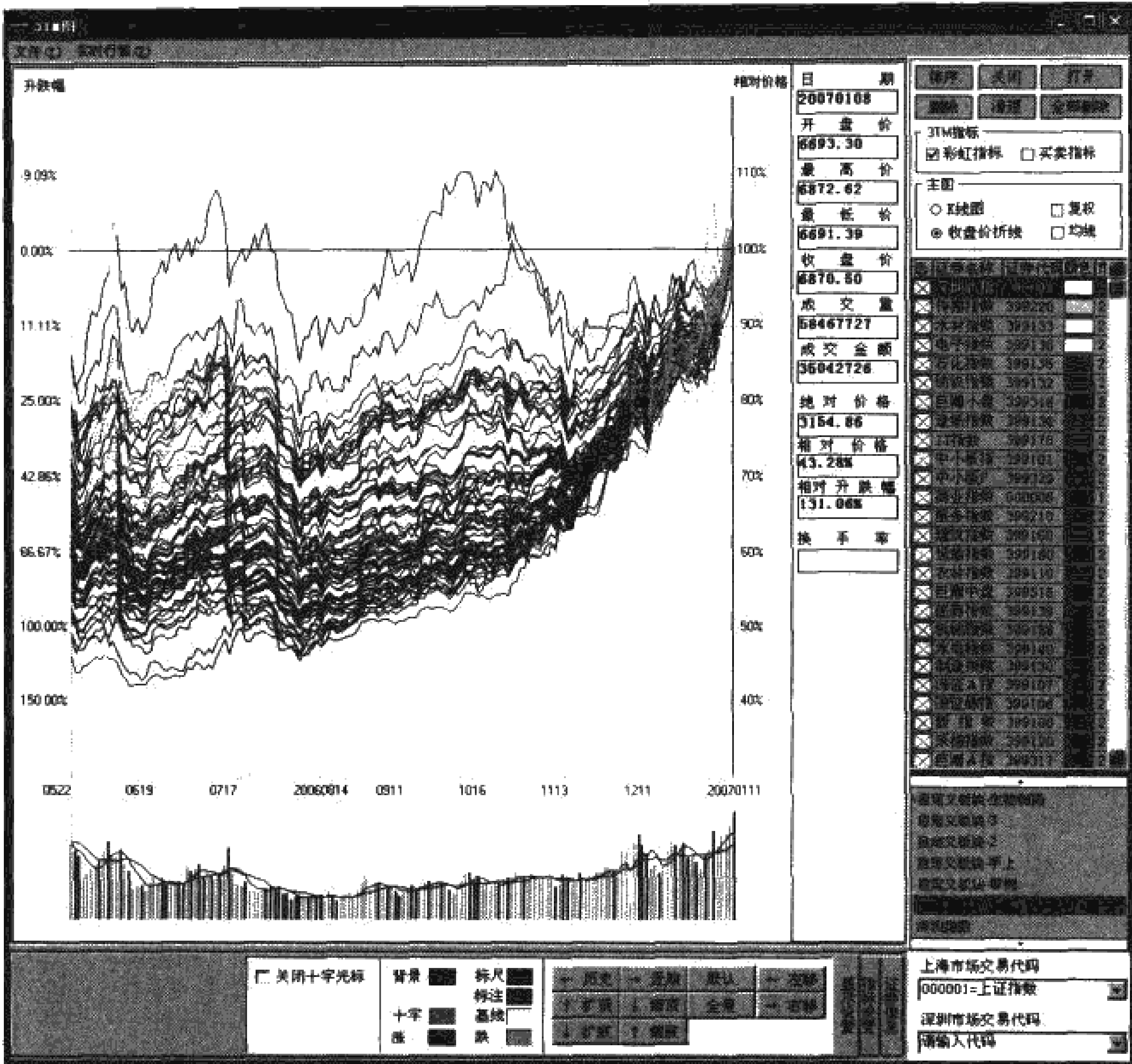


图 10-3-3 各种分类指数在历史上三段三阶走势

这些划分的标准是唯一的，所有人划分的结果也是唯一的。不像波浪理论，十个人数浪有十个不同的结果。这个五维全景图把复杂的股价走势简单化，把投资者最关心的部分展现了出来。

在这个三段三阶五维全景图上，把股票的三段三阶划分变得非常简单，每一个人都能掌握。

凡是股价在一根数值为 1(100%)白色线以上运行，这些股票处于 C 段。

当股价在 85%到白色线 1(100%)之间运行，提示是 A 段的股票。

股价在 85%以下运行，提示是 B 段的股票。

在这个三段三阶五维全景图上，我们又开辟了三个图形区。

3. 第三坐标：股票收益排序区

3TM 函数彩虹指标介绍：在股票排序区，我们采用自主发明的 3TM 函数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彩虹指标，该指标结合上市公司的基本面、技术面和上市公司的股价走势，把股市上 1000 多只股票进行综合指标排序，排序结果用黄红绿三种颜色来表示，一目了然，很容易区分出股票是运行在 A 段、B 段还是 C 段。

黄色表示 A 段(庄家收集筹码)股票，用浅黄到深黄对 A 段的股票再次进行排序，找出 A 段中走势最好的股票；

红色代表 B 段(庄家拉升股价)股票，用橙黄到红对 B 段的股票再次进行排序，找出 B 段中走势最好的股票和股价在低价阶、中价阶和高价阶的股票。

绿色代表 C 段(庄家卖出筹码)股票，用黄绿到绿对 C 段的股票再次进行排序，找出 C 段中走势最差的股票和股价在高价阶、中价阶和低价阶的股票。

用黄红过渡区(橙色)代表从 A 段进入 B 段的股票；

用红绿过渡区(粉红)代表从 B 段进入 C 段的股票；

用绿黄过渡区代表从 C 段进入 A 段的股票。

1000 多只股票形成了一个色彩缤纷的彩虹区。软件使用者利用这个美丽的彩虹区可在 1000 多只股票上做到：

快速找出股价运行在 A 段的股票；快速找出 A 段进入 B 段股票并按时间前后进行排序。

快速找出股价运行在 B 段的股票；快速找出 B 段进入 C 段股票并按时间前后进行排序；快速找出中国股市回报率最高股票的排序。

快速找出股价运行在 C 段的股票；快速找出 C 段进入 A 段股票并按时间前后进行排序；找出 C 段造成投资者损失最大股票的排序；

3TM 函数彩虹指标也可以用来对各种板块进行彩虹排序，让用户快速找出各种板块运行在什么段和什么阶。

4. 第四坐标：RGB 色彩排序坐标

我们用 RGB 三色坐标来标明每只股票走在什么段什么阶。

当一只股票在 C 段时用的是绿色；

在 A 段用黄色；

在 B 段用红色；

其中又可以用过渡色来表示从 C 段到 A 段，从 A 段到 B 段，从 B 段的三阶到 C 段三阶。这个坐标的引入，使用者更加简单快速地了解每只股票更多的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 第五坐标：3TM 函数、成交量和技术指标区

（二）三段三阶五维全景图的作用和使用

1. 一分钟找出明天会涨的股票

①大幅上穿股价直线 2、3 和 4 为有效买入信号；

直线数值为 2，选股条件高，选的数目少。

直线数值为 3，选股条件中等，选的数目较多。

直线数值为 4，选股条件不高，选的数目多。

②在绿色区上穿点为底部建仓买入点；

③在黄色区上穿点为行情不久将启动的建仓点；

④在橙色区上穿点为加仓点；

⑤在红色区上穿点为短线加仓点。

图 10-3-4 显示了用 3TM 函数(蓝线)上穿直线 3，共选出明天会涨的股票 6 支。图中的中石油在红色区，这代表短线加仓操作。

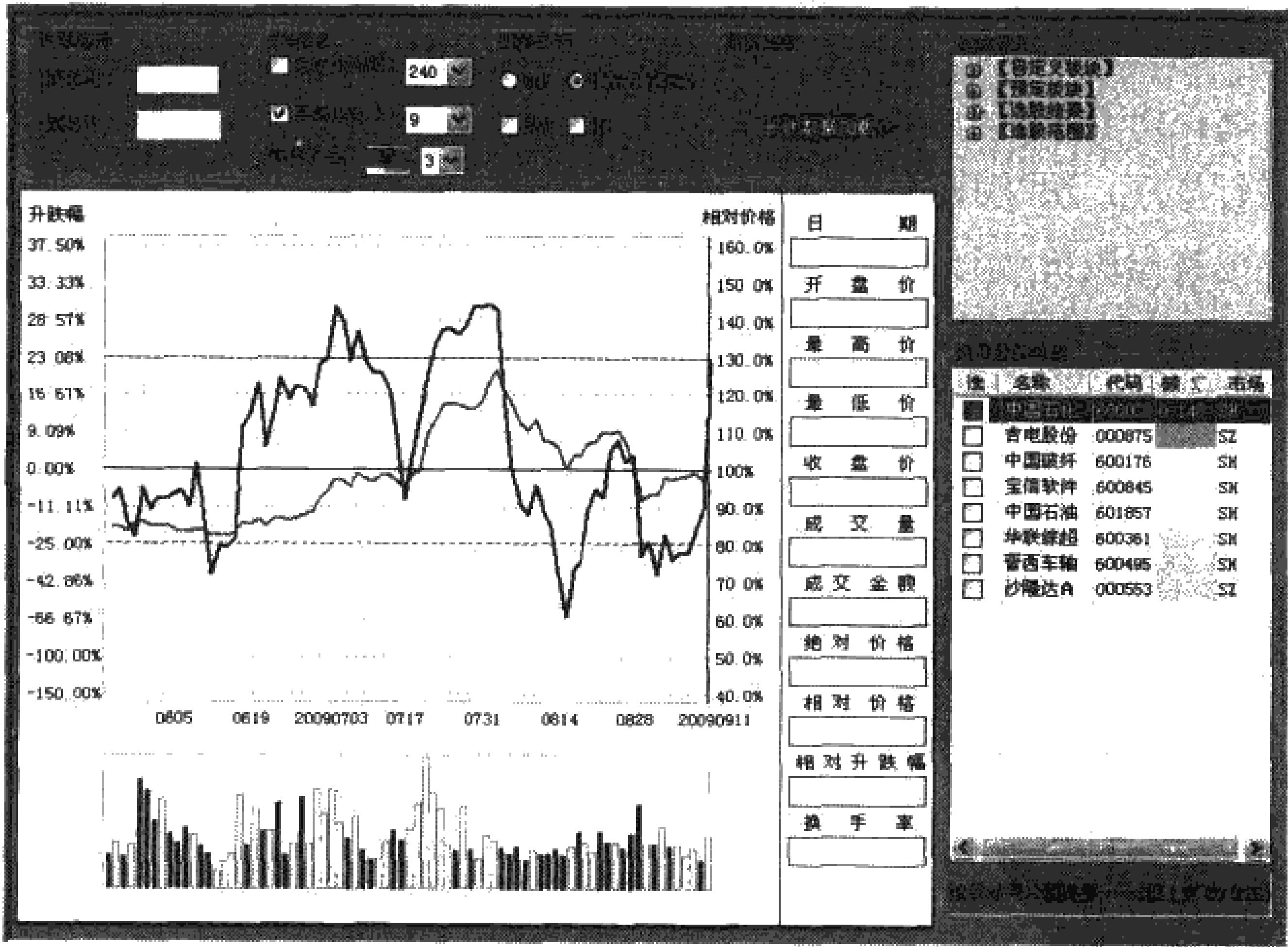


图 10-3-4 3TM 资金监视函数（蓝线）上穿直线 3 为买入信号的提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 一分钟找出股票处在三段三阶的那一段走势

输入指定的股票，默认状态下，以当前日为基准，对于每只股票或指数，所有历史价格都除以基准日的收盘价，得到“相对价格”折线图(K线图)，它有如下特点。

(1)相对坐标体系

从右边坐标(相对价格)看，十字光标所处的位置代表一个“相对价格”值，也就是相对于当天的价格的百分比，比如40%代表股票从40%的位置上升到现在的100%，如果你想知道，40%变到100%意味着涨了多少，就看左边的坐标值(升跌幅度)—152.33%，涨了1.5倍多。当然你可以看右边的数值显示来知道指定日的绝对价格。

之所以用相对坐标体系，不是有意要跟大家的习惯过不去，而是为了得到最大的便利——将股票、指数甚至不同市场的金融产品的走势在同一坐标内作比较。

其实大家更关心的是价格的涨跌幅(百分比)，因此用相对价格坐标更能揭示价格走势的本质。

复权后，绝对价格没有实际意义，只有相对价格才有意义。

坐标原点设在右边的理由不是为了标新立异，而是由于“所有股票都有共同的今天，而不一定有共同的昨天”。

(2)自动标识股价的运行阶段

软件通过内部的3TM彩虹指标的计算，得出你指定的股票的当前3TM彩虹值——颜色值，直接用颜色显示给你看当前的阶段特征。你不用再费神费力地数浪了，也不用使用多项指标去综合判断(确实是很累人的活，对于新股民没有相当长一段时间的学习和摸索是无法做到的)。

(3)多种价格走势图形

可以查看折线图、K线图、成交量分布图、均线、MACD、RSI等传统的指标系统。

(4)改变默认的基准日

可以设定历史的某一天为基准日，那么股价在这天就必然穿越100%线，股价折线的颜色将根据这天的3TM特征而改变，这时看到的当日的相对股价就是升跌幅了(想想为什么？)。这意味着，我们可以模拟历史的3TM判断，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

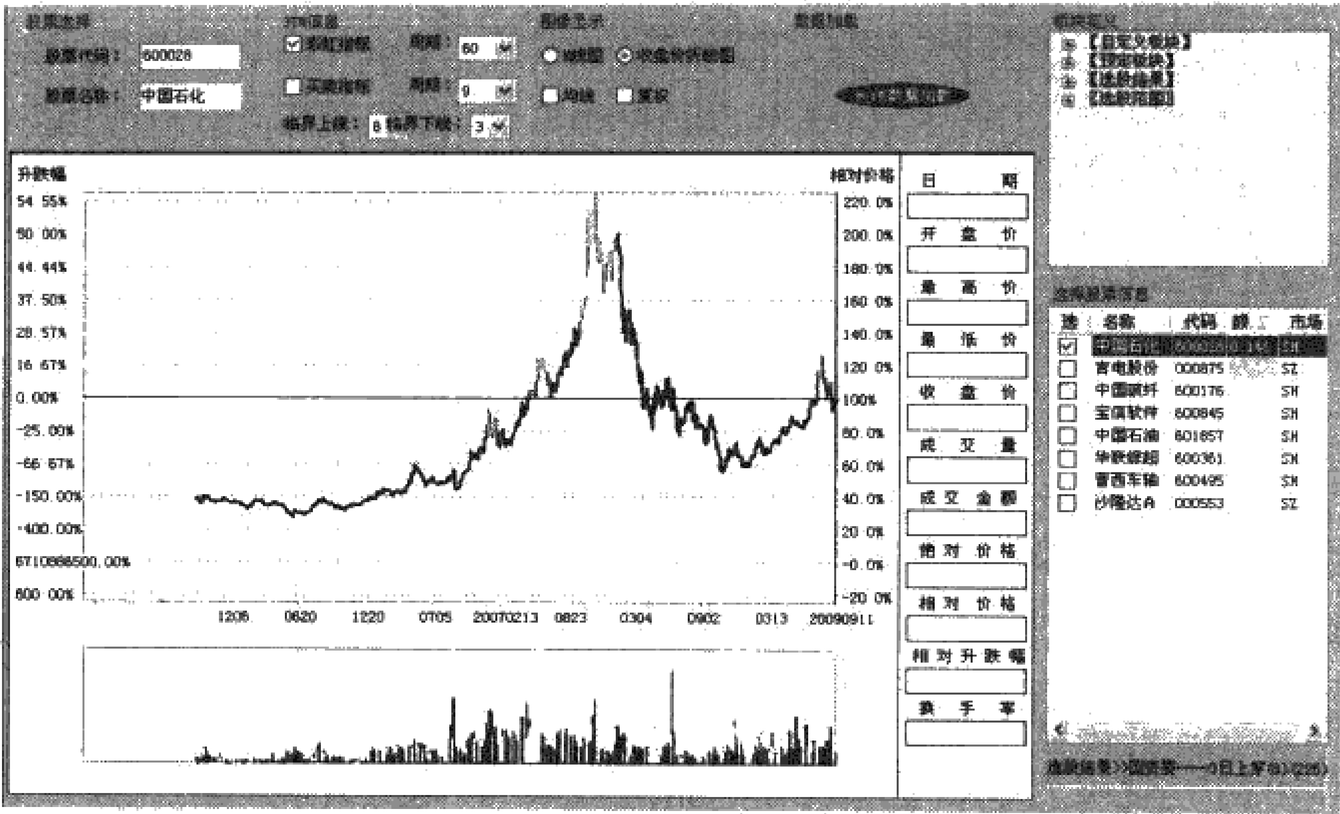


图 10-3-5 中石化（600028）的三段三阶数字化分

来检验结果。用户可以点击“← 左移”或“→ 右移”按钮逐日改变基准日，那么你将看到股票随每天行情的变化而逐渐改变颜色。

3. 一分钟找出股票龙头板块

当用户选择若干股票或调入某个板块的一批股票，软件就会自动对每个股票计算彩虹值，并根据彩虹值自动排序。用户可以从上到下直观地了解这批股票的“冷暖度”，从右边股票的队列中找到感兴趣的股票，掌握它的阶段特征和在同板块中的位置。

通过板块的管理功能(保存，删除自定义板块，自动选股生成板块，导入板块等)，对批量的股票做直观的分析。

特别地，将基准日定位在历史某日后，软件以基准日自动重算彩虹值，再通过对当日相对股票的排序，用户立刻可以看到基准日时标记阶段颜色的股票当日的不同的表现(升跌幅)。

技术指标区的引入为用户提供了股票处在 A 段，B 段和 C 段时相对应的入市点。

三段三阶全景图，股票排序区，色彩坐标和技术指标区组成了立体五维坐标，让软件使用者能在这个五维坐标系上，用最快的速度从 1000 多只股票上选出你最感兴趣的股票，每只股票处在什么段和什么阶，确定最佳的入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间点。

图 10-3-6 显示，深沪二市所有板块指数放在五维彩色坐标系统进行比较，一分钟找出最近上升最好的龙头板块是食品板块和医药板块。调整最深的板块是建筑板块和地产板块。目前所有板块都处在上升拉升阶段的低价阶，色彩红变黄，各个板块处在调整阶段。

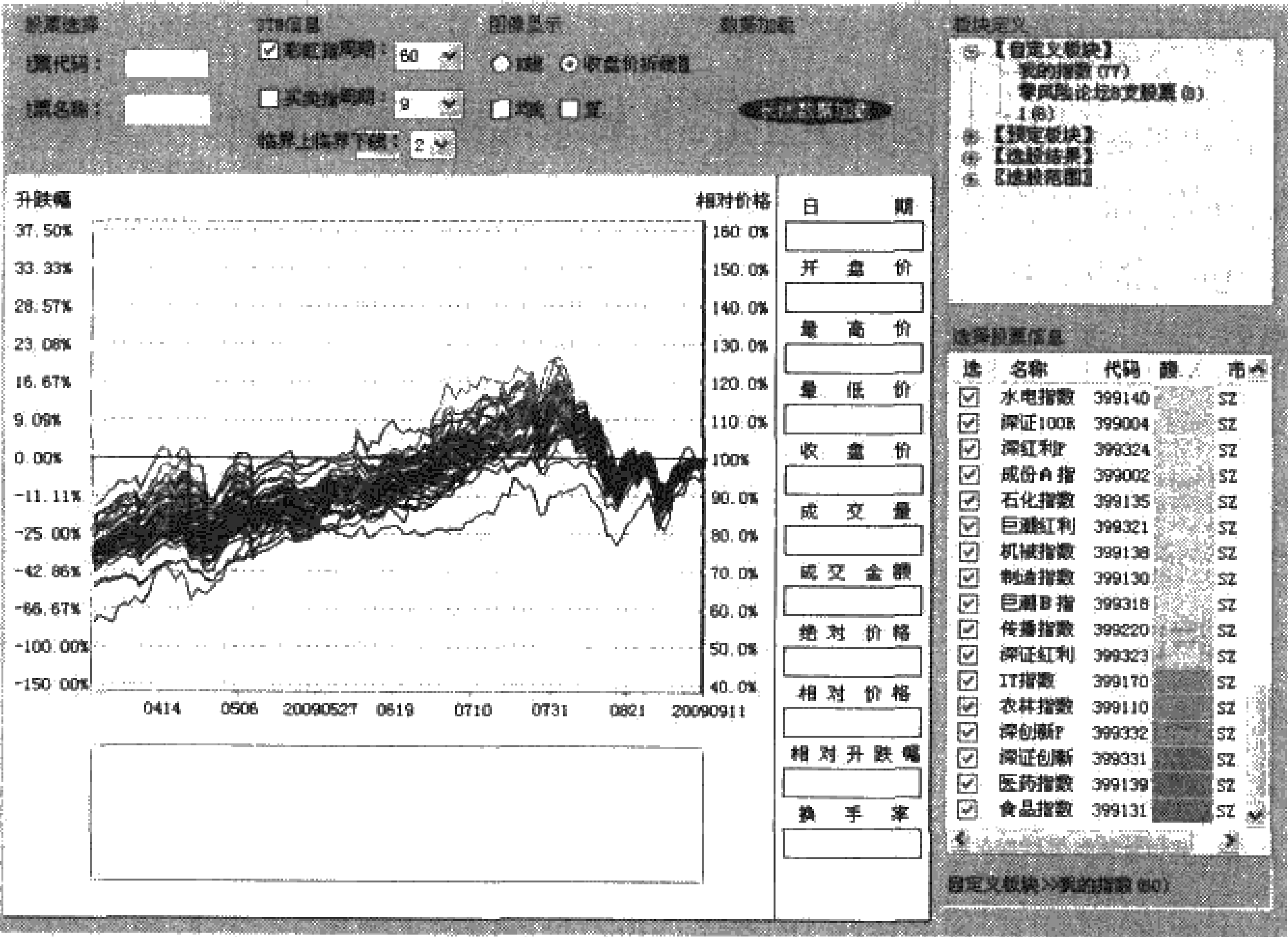


图 10-3-6 把各板块放在五维坐标进行比较找出龙头板块

4. 用最佳参数指导你的投资

证券交易程式化就是如何把一种交易理论变成能被计算机所理解和实现的程式。

能给予用户具体操作提示甚至能够自动交易——这就是证券交易程式化。

交易程式化的核心是把一个复杂的过程最大程度上简化并能让电脑来实现，把影响结果的因素参数化。

交易程式化的一个最重要的技术指标是要求交易程式化后要确保使用者在股票的交易中只赢不输；同时又要求在交易中不断逼近真实的股票价格走势使交易的利润最大化。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是说，这个交易模式要确保当股票的价格是在下跌时间中要有赢利或不输。或者这样定义，股票价格在完成了一个下降和上升的循环后，程式交易要确保使用者赢利。

(1)高抛低吸

把建仓、加仓、补仓、平衡市买卖和趋势买卖都统一成一个简单模型——高抛低吸。

(2)五个参数的设定

把影响收益结果的因素参数化——建仓比例、高抛系数、低吸系数、资金分配系数、股票分配系数。

①建仓比例：交易者第一次购买股票的所用资金和准备投入这只股票总资金的比例。建仓比例的取值是1/2到1/10。

②高抛系数：当买进一只股票后，股票的价格向上升，每上升一定的百分比你就要卖出股票，股票价格上升的百分比被定义为高抛系数。高抛系数的取值是3%到9%。

③低吸系数：当买进一只股票后，股票的价格下跌，每下跌一定的百分比你就要买进股票，股票价格下跌的百分比被定义为低吸系数。低吸系数的取值是-3%到-9%。

④股票分配系数：当买进一只股票后，股票的价格向上升，每上升一定的百分比你就要卖出你持有的股票，卖出你持有股票的百分比被称为股票分配系数。股票分配系数的取值是1/2到1/9。

⑤资金分配系数：当买进一只股票后，股票的价格向下跌，每下跌一定的百分比你就要买进股票。用你剩余资金的百分比来买进股票，这个剩余资金的百分比被称为资金分配系数。资金分配系数的取值是1/2到1/9。

(3)参数库

根据每只股票的历史走势建立交易数学模型参数库。这些参数库有A段，B段和C段。在A段和B段又有几种图形参数库。在交易中，如果你的股票价格是运行在A段，你就应在参数库里找到一个A段的参数来指导你的投资和下单。

如果你的股票价格是运行在B段，你就应在参数库里找到一个B段的参数来指导你的投资和下单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你的股票价格是运行在C段，你就应在参数库里找到一个C段的参数来指导你的投资和下单。

(4)非线性交易和交易利润最大化的提出

上面提到的高抛系数，低吸系数，资金分配系数，股票分配系数是一个线性交易程式。我们认为一个非线性的买卖数学模型和参数才能更加逼近真实的买卖情况。一个非线性下单的依据应是股价变化的斜率。根据斜率的变化来改变这四个买卖系数。3TM函数彩虹指标的发明，为非线性买卖股票提供了可能性。

股价走势色彩的变化为我们选用什么样的买卖参数提供了数据依据。

彩虹图上如果股票的颜色是黄的，这是A段，庄家收集股票段。高抛系数可调到3%或4%。股票分配系数可调到1/3或1/4。即股价上升3%或4%卖出你手中股票的1/3或1/4。低吸系数可调到-3%或-4%。资金分配系数可调到1/3或1/4。当股价下跌3/%或4%时，买进你剩余资金的1/3或1/4的股票。

彩虹图上如果股票的颜色是红的，这是B段，股价拉升段。高抛系数可调到6%到9%。股票分配系数可调到1/6到1/9。即股价上升6%到9%卖出你手中股票的1/6到1/9。低吸系数可调到-3%或-4%。就是当股价下跌3%或4%买进股票。资金分配系数可调到1/3或1/4。就是当股价下跌3/%或4%买进股票时，买进你剩余资金的1/3或1/4。上面这组参数也适合从A段过渡到B段即从黄色过渡到红色的橙色。

彩虹图上如果股票的颜色是绿的，这是C段，股价下降段。低吸系数可以调整到1/6到1/9，就是当股价下跌6/%到9%买进股票。资金分配系数调整到1/6到1/9。当股价下跌6/%到9%买进股票时，买进你剩余资金的1/6到1/9。高抛系数可调到3%到4%。股票分配系数可调到1/3到1/4即股价每涨3%或4%卖出你手中股票的1/3或1/4。

上面这组参数也适合从B段过渡到C段即从红色过渡到绿色的紫色。

四、抗股价暴跌的长线投资标准

设计标准：抗任何级别的股价暴跌，股价暴跌95%，仍有资金买进股票，用数学公式把资金管成无限大。投资者最大亏损不能大于5%。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资标准的设计，实际上是投资数学模型和资金管理的设计。这种设计非常类似于房屋的抗震设计，如要求能抗十二级地震，房屋的设计就要求好的能抗震的材料和好的力学设计。

投资数学模型设计标准：要求能抗任何级别的股价暴跌，当股价暴跌时，不是止损出局，而是不断买进股票。无论股价跌幅有多深，要确保投资者有资金不断买进。把投资者的资金管理成无限大。

很显然这个标准是非常高的，在数学模型设计中我们引用了三段三阶技术和采用最佳参数。

1. 长线投资标准和流程

①以日 K 线数据基础，每天收盘价是软件计算的数据。

②适合股价跌幅很深的股票。

③投资者的入市点是找前期股价最高点。

④前期股价最高入市点的确定非常重要，主要用 60 个交易日为计算周期，股价在这个周期内要求跌幅在 30%以上，跌幅愈深，赢利的机会愈大。

⑤股价出现高点，这就表示股价已处在回调阶段，我们的数学公式指导下的投资只关心股价下跌的股票，这样的操作方法确保我们在股价下跌中买进。

⑥用高点作为标杆来计算投资者买进股票的数量，股价跌幅愈深，买进股票数量愈多，这样的计算方法，能确保股价无论如何下跌，投资者都有资金买进。

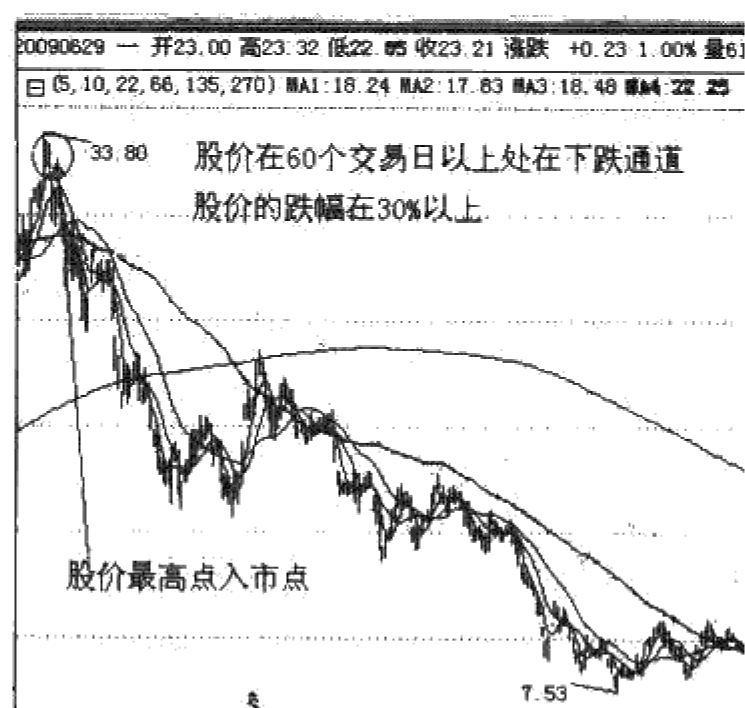


图 10-4-1 适合长线投资的股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 建长线投资股票池

在 3TM 五维彩色坐标体系上找股价处在绿色的股票，建立股价跌幅在30%以上的长线投资股票池。

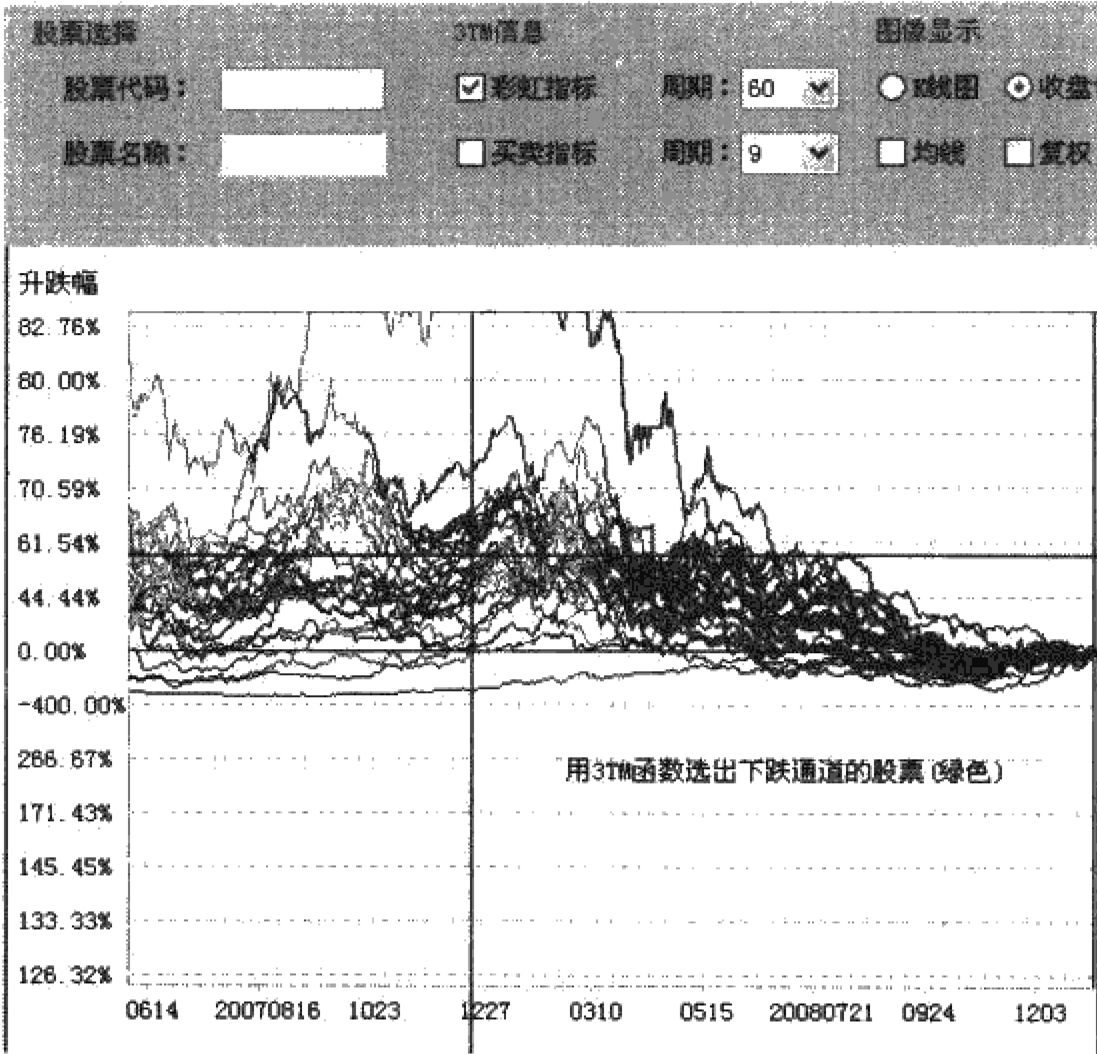


图 10–4–2 用 3TM 函数找出下跌通道中的股票（绿色）

用长线选股五原则来选你要进入的股票，选好股票后，建立你对这些股票有兴趣的股票池。

□	冠农股份	600251	SH
□	航天信息	600271	SH
□	国药股份	600511	SH
□	中材国际	600970	SH
□	海油工程	600583	SH
□	岳阳兴长	000819	SZ
□	沈阳化工	000698	SZ
□	中国卫星	600118	SH
□	中兴通讯	000063	SZ
□	江钻股份	000852	SZ
□	蓝星新材	600299	SH
□	中国玻纤	600176	SH
□	振华重工	600320	SH

图 10–4–3 建立下跌通道股票池

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打开大中华金融投资交易平台，用长线多头对股票池的股票进行模拟处理，找这些股票池中股价的前期的最高点为软件的入市点。

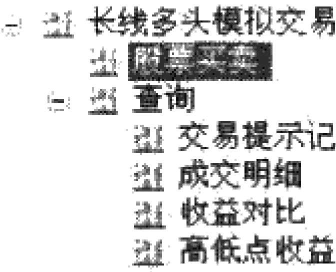


图 10-4-4 用长线多头进行股票买卖

3. 每天监视股票池的股票，数学模型会帮你找出买卖点，计算买卖数量

一旦你的高点设置好，交易平台会自动每天在收盘后做一次交易，投资只要看交易平台是否提示第二天买入还是卖出。一般规律是每五六个交易日有一次买卖提示，投资者做长线投资要有长期等待机会的耐心，严格按平台提示进行交易。

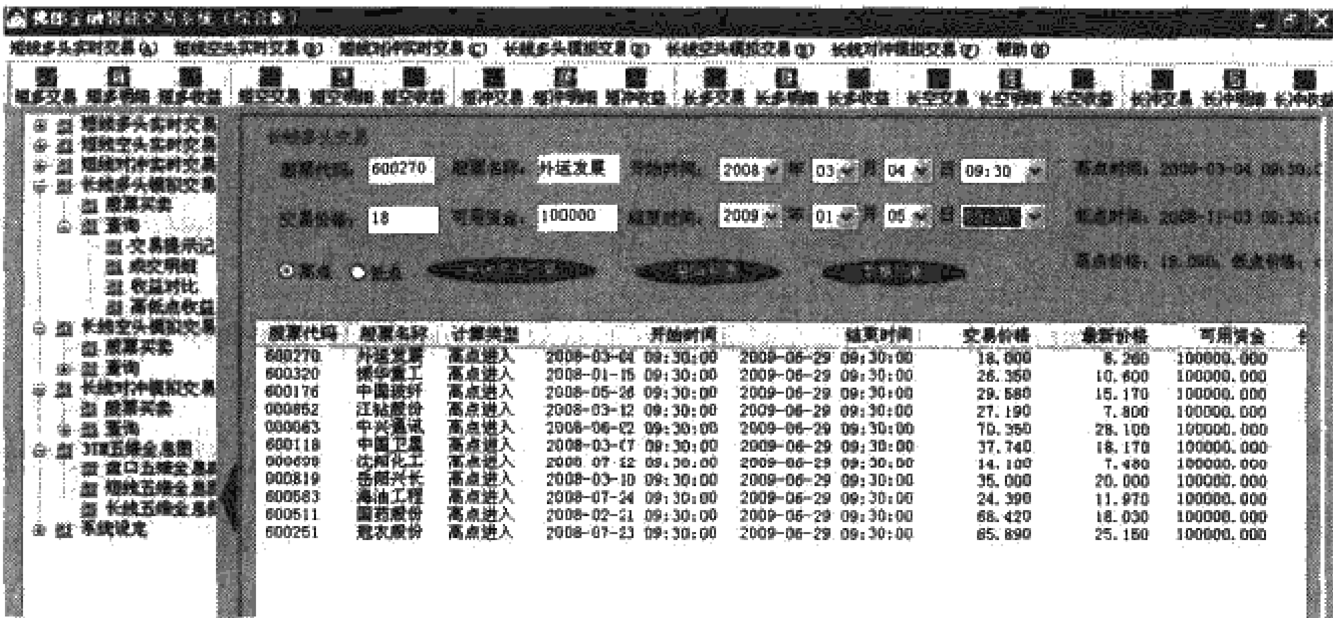


图 10-4-5 股票池的股票在交易平台中进行实时模拟处理

4. 实战数据测试

长线投资方法也适用于新股发行后就处在下跌通道的股票。当新股发行后，股价就一直下跌，投资者在使用交易平台时，上市的首日的收盘价设计为股价的最高点。当软件第一次提示买入后，投资者可进场买进该股票，形成多单。最典型的案例就是上市后股价一直下跌的中石油(601857)，自上市后，投资该股票的人都是亏损累累，但用资金管理技术就会给投资者带来赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们用长线多头数学型模型对这只股票进行操作和管理，入市时间选上市的首日，输入你要入市的资金量。交易结束时间选到当前的时间。这个数学模型就会帮投资者计算买卖的时间点，每次买卖的股票数量，你只要按照它的提示操作就行了，就可以成为顶尖级投资高手。

（1）中石油自上市后的实战收益测试

图 10-4-8 显示，中石油自上市到现在股价一直处于下跌趋势，用传统的投资方法是无法在这只股票上赢利的。但是用资金管理数学模型和交易平台的长线投资标准流程投资，投资者从亏损变成赢利。在实战中，中石油股价自上市后不断地下跌，系统不断地买进股票，一直到中石油的股价反弹，从收益图中我们看到，投资者在不断买入股票时，最大的浮亏不到 5%。达到我们的设计要求。

一旦股价上升，系统就不断卖出股票，这样操作下去，虽然股价跌了 73.89%。但交易平台在中石油的投资收益仍有 4.53%。用传统投资方法，所有中石油的投资者都亏损累累，惨不忍睹。如果投资者根据我们的交易平台买卖提示进行实战操作。这只人人都亏损的股票，却能让投资者赢利。

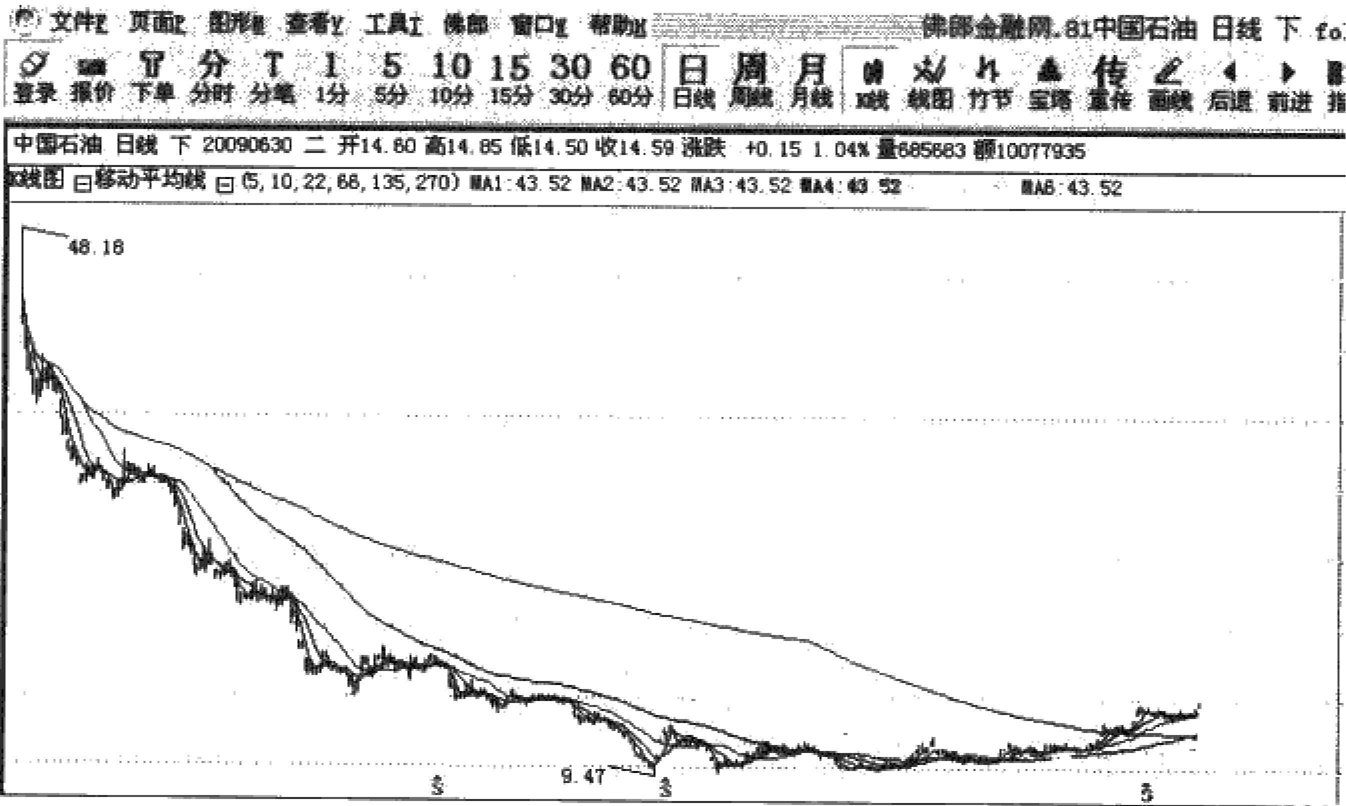


图 10-4-6　中石油(601857)上市后的股价走势

零風險

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票代码：601857 股票名称：中国石油

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比	收益率
下一交易点	0.000	——	——	——	——	——	——	——	——	——	——
2009-06-29 09:30:00	14.440	——	——	——	——	4087	52442.195	111458.477	11.124	52.949%	11.458%
2009-06-26 09:30:00	13.990	——	——	——	——	4087	52442.195	109619.328	11.124	52.160%	9.619%
2009-06-25 09:30:00	14.040	平仓	69	968.760	——	4087	52442.195	109823.672	11.124	52.249%	9.824%
2009-06-24 09:30:00	14.060	——	——	——	——	4156	51473.434	109906.797	11.124	53.166%	9.907%
2009-06-23 09:30:00	13.880	——	——	——	——	4156	51473.434	109158.711	11.124	52.845%	9.159%
2009-06-22 09:30:00	14.240	——	——	——	——	4156	51473.434	110654.875	11.124	53.483%	10.655%
2009-06-19 09:30:00	14.120	——	——	——	——	4156	51473.434	110156.156	11.124	53.272%	10.156%
2009-06-18 09:30:00	14.040	——	——	——	——	4156	51473.434	109823.672	11.124	53.131%	9.824%
2009-06-17 09:30:00	13.880	——	——	——	——	4156	51473.434	109158.711	11.124	52.845%	9.159%
2009-06-16 09:30:00	13.780	——	——	——	——	4156	51473.434	108743.109	11.124	52.665%	8.743%
2009-06-15 09:30:00	13.920	——	——	——	——	4156	51473.434	109324.953	11.124	52.917%	9.325%
2009-06-12 09:30:00	13.890	——	——	——	——	4156	51473.434	109200.273	11.124	52.863%	9.200%
2009-06-11 09:30:00	14.150	——	——	——	——	4156	51473.434	110280.828	11.124	53.325%	10.281%
2009-06-10 09:30:00	14.280	——	——	——	——	4156	51473.434	110821.109	11.124	53.553%	10.821%
2009-06-09 09:30:00	14.170	——	——	——	——	4156	51473.434	110363.953	11.124	53.360%	10.364%
2009-06-08 09:30:00	14.070	——	——	——	——	4156	51473.434	109948.352	11.124	53.184%	9.948%
2009-06-05 09:30:00	14.140	——	——	——	——	4156	51473.434	110239.273	11.124	53.308%	10.239%
2009-06-04 09:30:00	14.150	——	——	——	——	4156	51473.434	110280.828	11.124	53.325%	10.281%
2009-06-03 09:30:00	14.390	——	——	——	——	4156	51473.434	111278.273	11.124	53.744%	11.278%
2009-06-02 09:30:00	14.230	——	——	——	——	4156	51473.434	110613.313	11.124	53.465%	10.613%
2009-06-01 09:30:00	14.170	——	——	——	——	4156	51473.434	110363.953	11.124	53.360%	10.364%
2009-06-01 08:00:00	13.610	分红	红：0...	——	——	4156	51473.434	107622.945	11.124	52.172%	7.623%
2009-05-27 09:30:00	13.660	——	——	——	——	4156	50851.988	107622.945	11.124	52.750%	7.623%
2009-05-26 09:30:00	13.090	——	——	——	——	4156	50851.988	105254.031	11.124	51.686%	5.254%
2009-05-25 09:30:00	13.100	平仓	70	917.000	——	4156	50851.988	105295.594	11.124	51.705%	5.296%
2009-05-22 09:30:00	12.860	——	——	——	——	4226	49934.988	104281.344	11.124	52.115%	4.281%
2009-05-21 09:30:00	13.170	——	——	——	——	4226	49934.988	105591.406	11.124	52.709%	5.591%
2009-05-20 09:30:00	13.070	——	——	——	——	4226	49934.988	105168.805	11.124	52.519%	5.169%
2009-05-19 09:30:00	13.150	——	——	——	——	4226	49934.988	105506.883	11.124	52.671%	5.507%
2009-05-18 09:30:00	12.970	——	——	——	——	4226	49934.988	104746.211	11.124	52.328%	4.746%
2009-05-15 09:30:00	13.170	——	——	——	——	4226	49934.988	105591.406	11.124	52.709%	5.591%
2009-05-14 09:30:00	13.110	——	——	——	——	4226	49934.988	105337.844	11.124	52.595%	5.338%
2009-05-13 09:30:00	13.290	——	——	——	——	4226	49934.988	106098.531	11.124	52.935%	6.099%

图 10-4-7 中石油(601857)上市后成交明细表

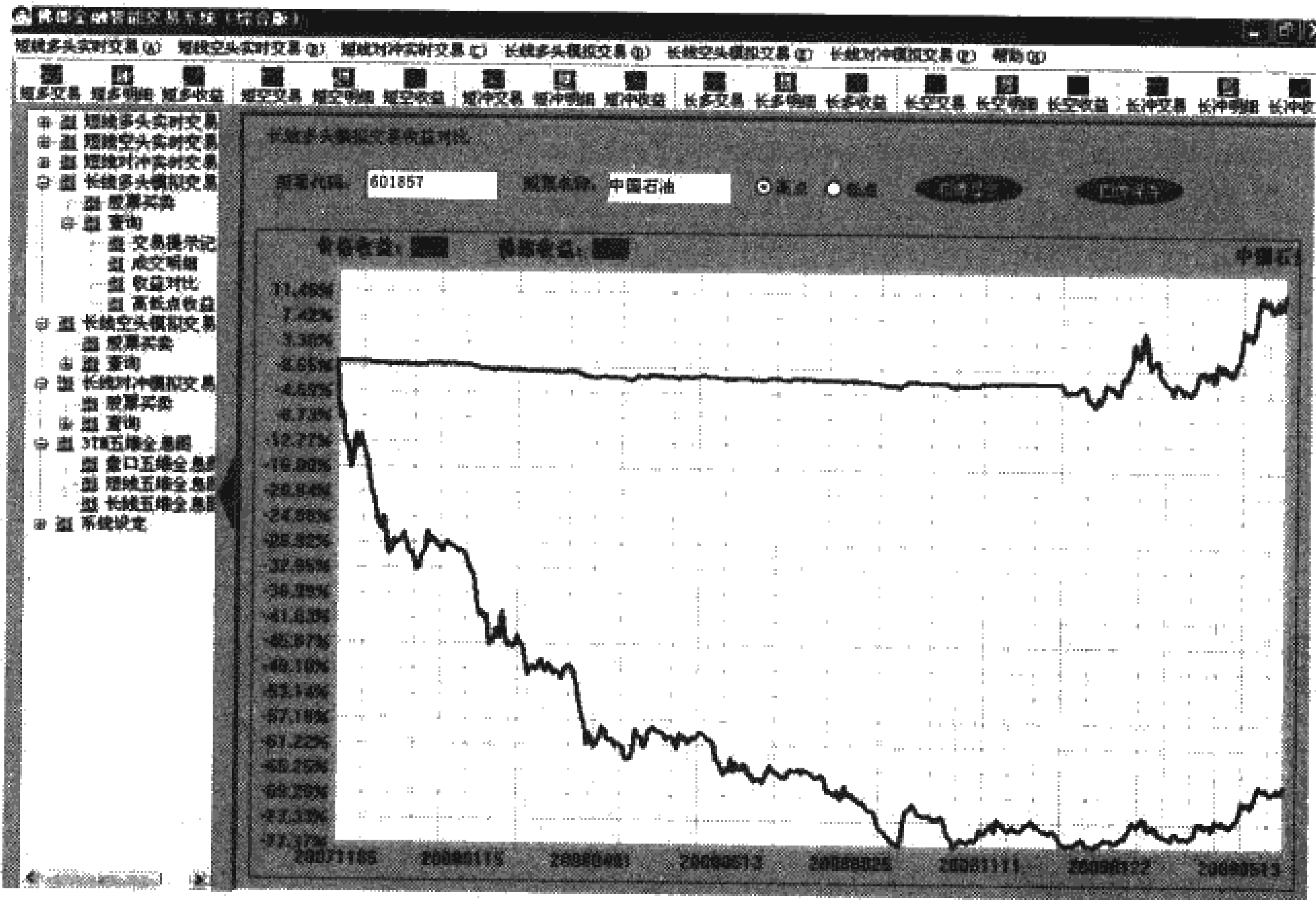


图 10-4-8 中石油(601857)上市后成交的投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)浦发银行(60000)的实战收益测试

浦发银行(60000)价格从 2008 年 1 月 14 号创新高到 47.55 元后，股价一直下跌到 2008 年 10 月 28 号的 10.77 元，达到股价最低点后反弹到现在的 22.14 元。股价一直在走下降通道。

在这只股票上，大中华交易平台在股价最高点投资买进股票，当股价在往下跌时，系统不断地买进股票，一直到浦发银行的股价反弹，一旦股价上升，系统就不断卖出股票，这样操作下去，虽然股价跌了 82%。投资者最大浮亏不到 5%，当股价反弹到 22.14 元，系统在浦发银行的投资有 48%的收益。

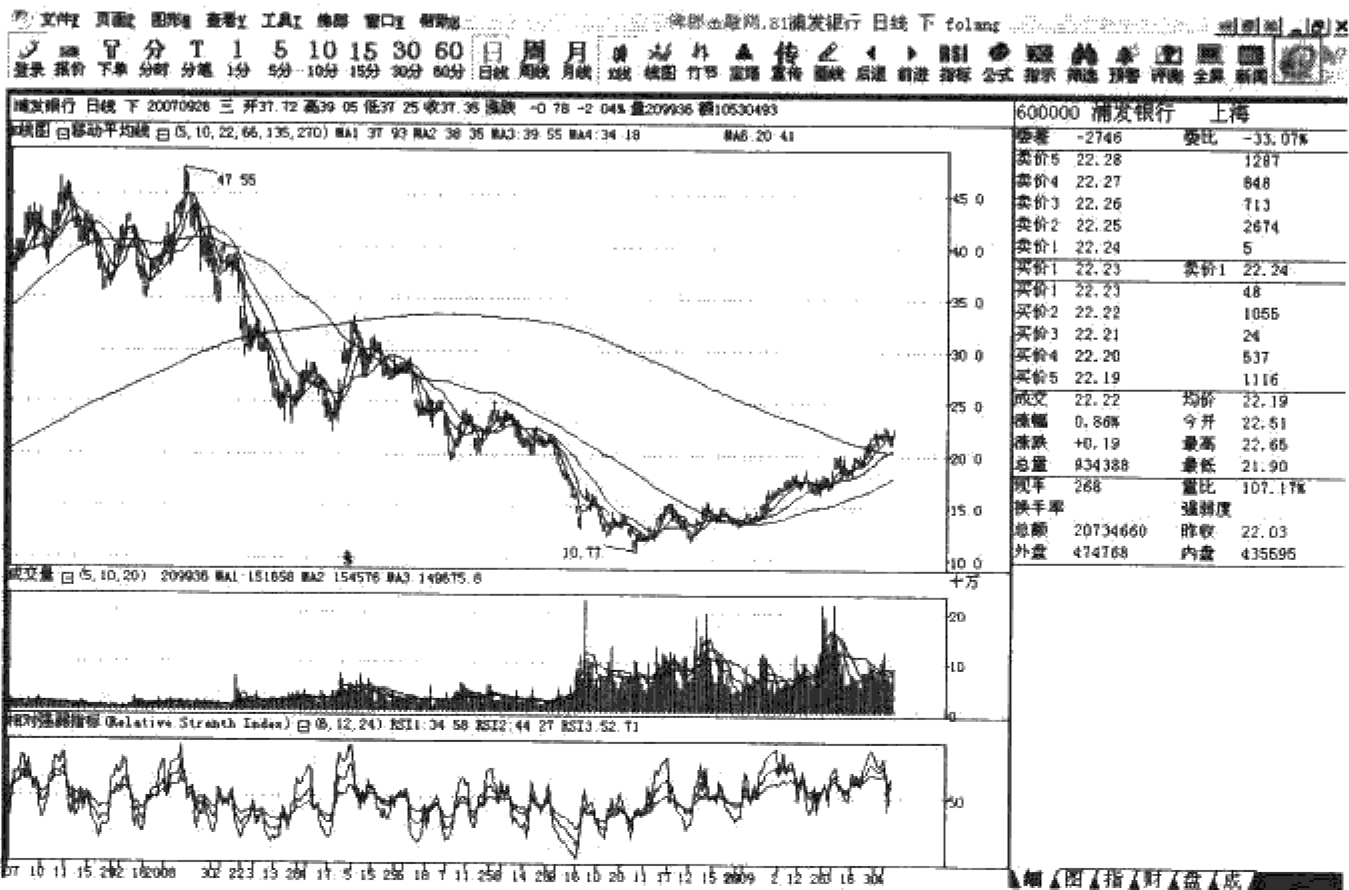


图 10-4-9 浦发银行日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

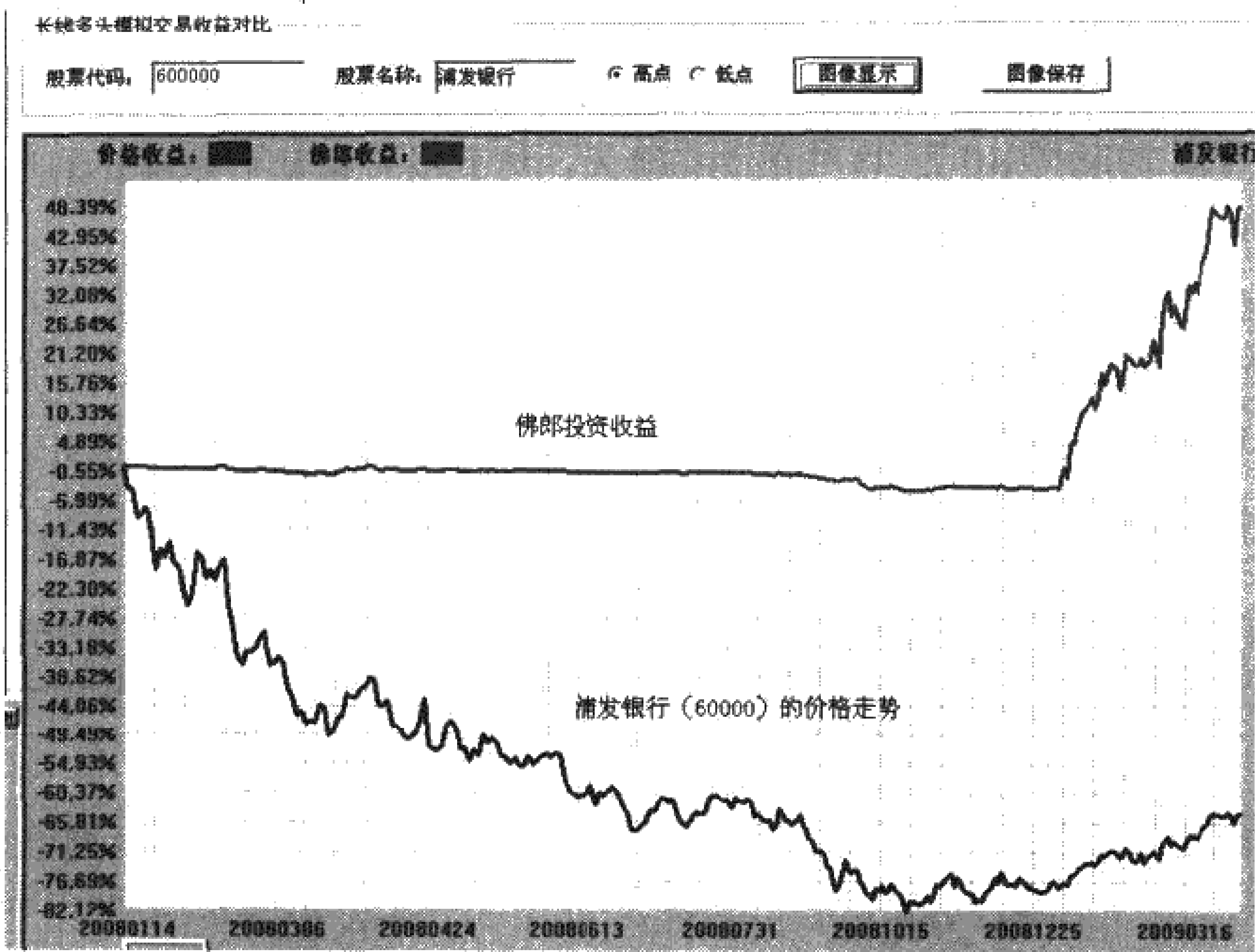


图 10-4-10　大中华金融投资平台在浦发银行(60000)上的投资收益

(3)上证指数(000001)的实战收益测试

上证指数(000001)从 2007 年 10 月 16 号创新高到 6124 点后，股指一路下跌到 2008 年 10 月 28 号的 1644 点。上证指数从最低点后反弹到现在的 2444 点。股指在 2008 年到现在一直在走下降通道。

在 2008 年中国股市上所有参与者都亏损累累，中国的投资主力基金市值损失一万多亿，亏损率 40%以上。大部分散户的损失都在 70%以上。

上证指数代表了中国大部分股票的走势图，如果用我们的资金管理的数学模型投资上证指数，投资者能赢利吗？如果能赢利，这就说明我们的资金管理数学模型可在中国大多数股票上赢利。

大中华金融投资交易平台在股指最高点投资买进股指，当股指在往下跌时，系统不断地买进股指，一直到上证指数反弹，一旦上证指数上升，系统就不断卖出股指，这样操作下去，虽然股指跌了 72%。投资者的最大浮动亏损不到 3%，但系统在上证指数的投资收益仍有 11%的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

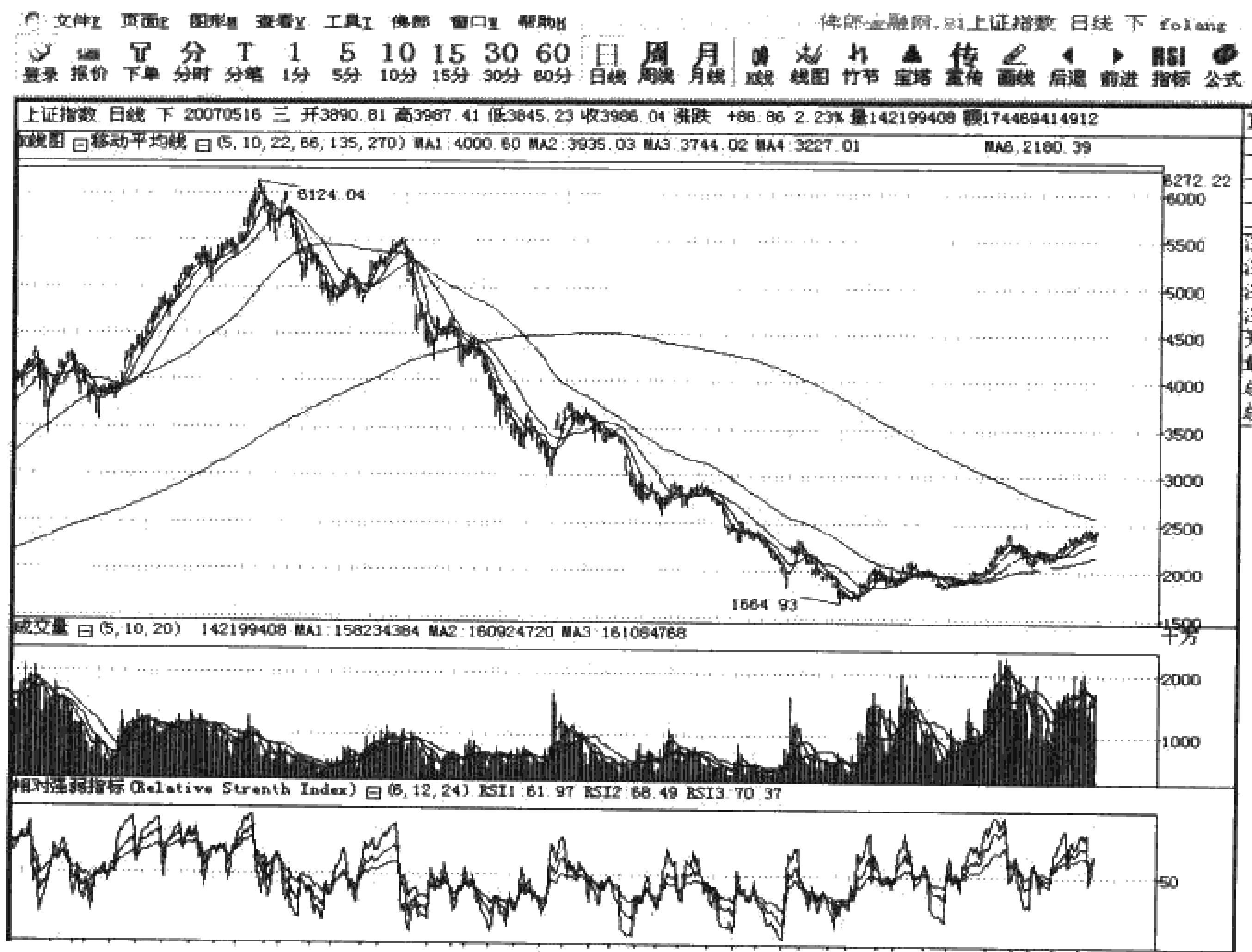


图 10-4-11 上证指数(60000)日K线价格走势

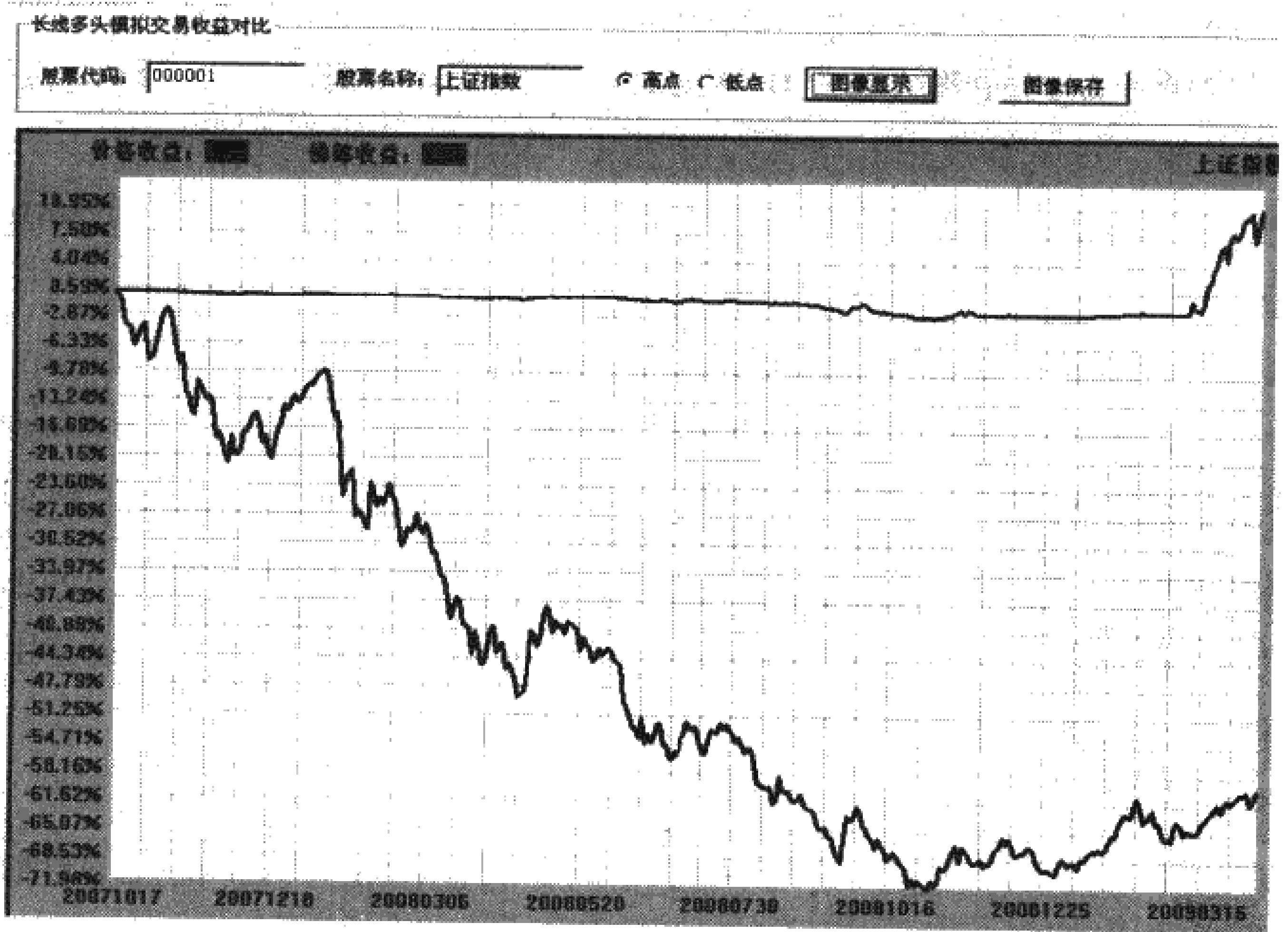


图 10-4-12 大中华金融投资平台在上证指数(000001)上的投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

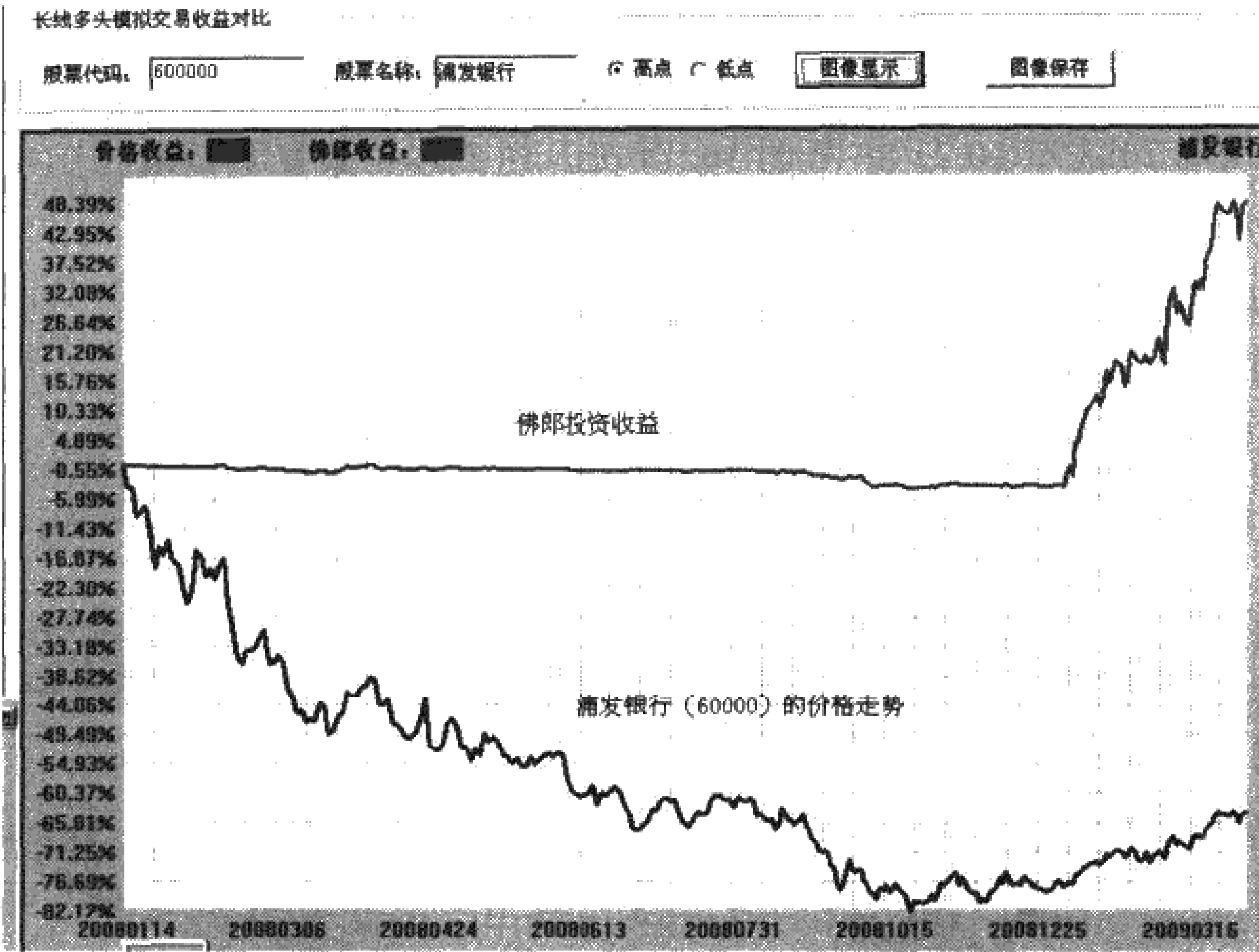


图 10-4-10 大中华金融投资平台在浦发银行(60000)上的投资收益

(3)上证指数(000001)的实战收益测试

上证指数(000001)从 2007 年 10 月 16 号创新高到 6124 点后，股指一路下跌到 2008 年 10 月 28 号的 1644 点。上证指数从最低点后反弹到现在的 2444 点。股指在 2008 年到现在一直在走下降通道。

在 2008 年中国股市上所有参与者都亏损累累，中国的投资主力基金市值损失一万多亿，亏损率 40%以上。大部分散户的损失都在 70%以上。

上证指数代表了中国大部分股票的走势图，如果用我们的资金管理的数学模型投资上证指数，投资者能赢利吗？如果能赢利，这就说明我们的资金管理数学模型可在中国大多数股票上赢利。

大中华金融投资交易平台在股指最高点投资买进股指，当股指在往下跌时，系统不断地买进股指，一直到上证指数反弹，一旦上证指数上升，系统就不断卖出股指，这样操作下去，虽然股指跌了 72%。投资者的最大浮动亏损不到 3%，但系统在上证指数的投资收益仍有 11%的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注：不了解自己心理承受能力的请只操作第一种。

在选择股票时利用交易平台的 3TM 选股系统，当 3TM 函数上穿临界线时，在股票池中选出近期适合操作的个股，如下图：

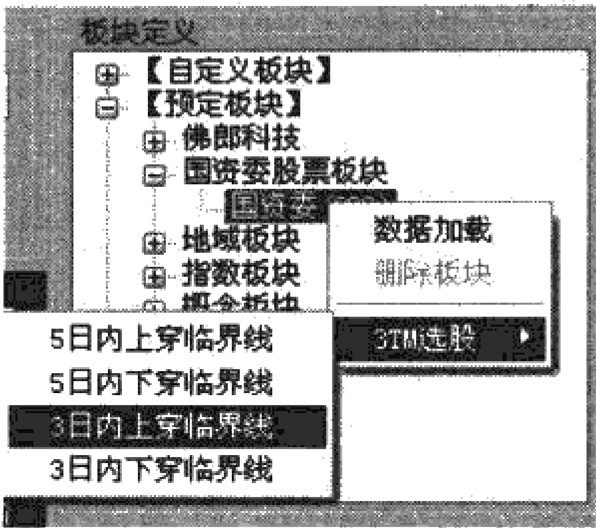


图 10-5-1 3TM 函数上穿临界线选股

5. 用笑脸系统找出可以进入的股票

在建好股票池后，投资者可用高速行情的笑脸或红太阳系统找出 60 分钟 K 线或日 K 线图进行操作，在股票池中找出出现红太阳的股票，如下图中国联通(600050)为例。

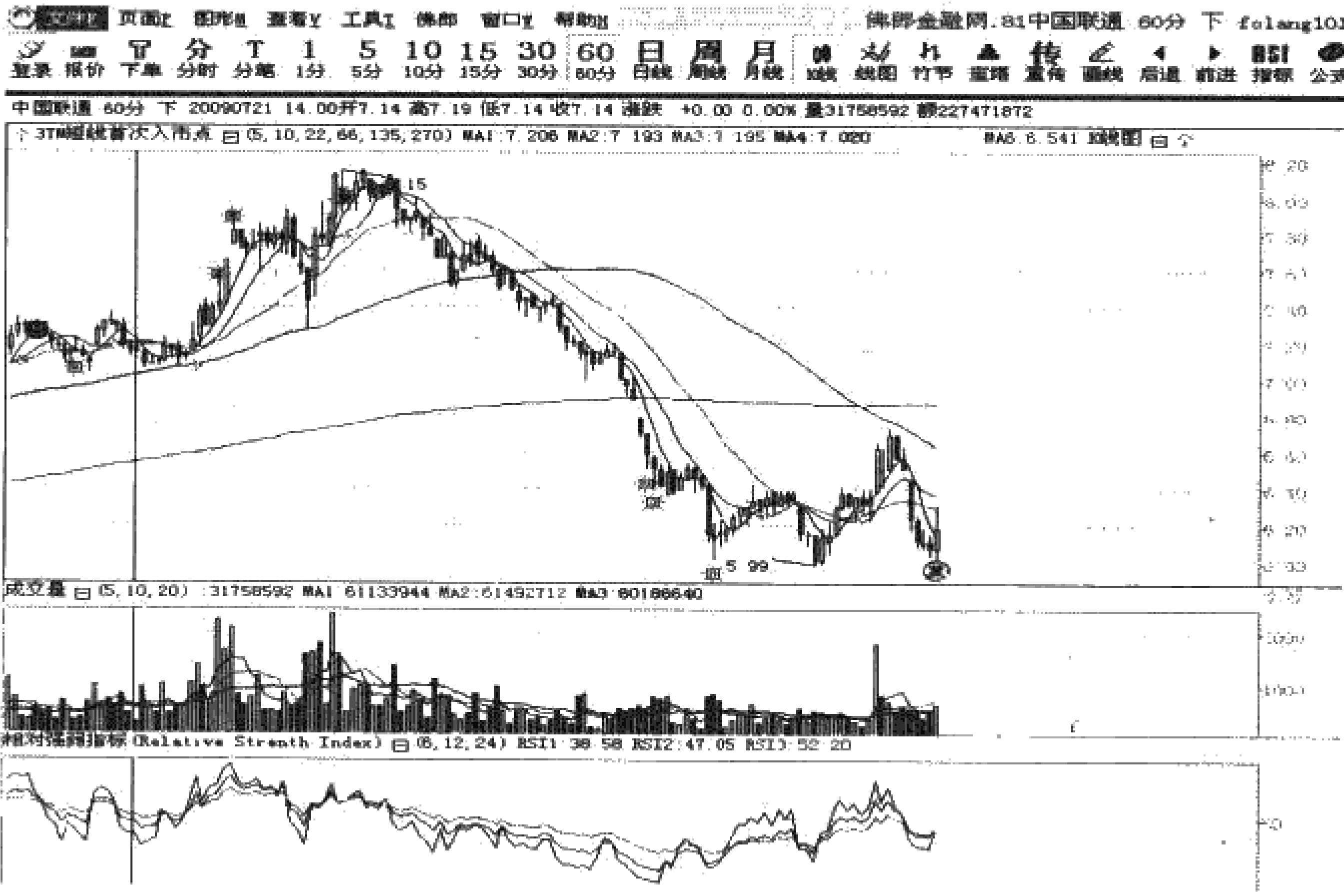


图 10-5-2 出现笑脸的中国联通 (600050)

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 用短线多头数学模型计算出买点的入市时间和买入的股数

图 10-5-3 显示 60 分钟 K 线图出现笑脸的时间是 2009 年 9 月 1 日的 10：30 分。投资就要用五分钟 K 线数据的资金管理技术——短线多头数学模型，帮投资者计算每五钟入买卖股票的时间点和买卖股票的数量。

注：出现笑脸或红太阳仅代表买入后成功概率大，不同的股票其成功概率不同，一般来讲，10 次操作中会有 6-8 次是买入后就涨，还有 2-4 次是买入就跌或者大跌，对于大跌的股票，通过资金管理数学模型，提高赢利概率，力争做到 100%成功。所以操作时要先做好上涨与下跌的双重心理准备，同时根据你选择的股票是激进还是稳健来做好可能出现浮亏多少的心理准备，只有做好这个心理准备才能入市，不可以因为着急操作而盲目入市。



图 10-5-3 中国联通（600050）五分钟 K 线图的最高点

7. 首次介入之后的操作

在投资者买入股票后，投资者买入的股票可能上升和下跌。

①出现下跌时按交易平台提示加减仓，直到账户出现盈利后按止盈方法操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②出现上涨时按止盈方法操作。

强制止盈：设置为买入资金量或总资金的 1%，如果赢利了，并超过 1%，投资者就要卖出手中的股票，卖出后再按上面提到的方法，进行下一轮操作，这是强制性的，没有商量的。

普通止盈：是在强制止盈的基础上，设置普通止盈，普通止盈可以自己设置为 2%～10%，也可以按用户熟悉的技术指标或均线比如 5 日线均线来设置普通止盈，跌破普通止盈点则止盈结束这一轮操作。

注：止盈后股票有两种情况，上涨或下跌，一只股票止盈后与用户就没有任何关系了，它与其他涨停或跌停的股票是一样的，不要因为你止盈后上涨就难受或下跌就开心，10 只股票中可能有 2-4 只止盈后上涨，有 6-8 只止盈后下跌，只要你是按计划操作的，按纪律操作的就是正确的，避免受情绪影响而出现错误操作。

在上面所述联通的操作中，我们用普通止赢操作：

图 10-5-4 显示在中国联通(600050)这只股票上，短线多头数学模型为投资者计算出 100 万资金，买卖时间点是 2009 年 9 月 4 号 10:15 分，在股价 6.41 元处买入股票数量 77200 股。

投资者买入股票后，到 2009 年 14 日，股价升到了 6.81 元。投资每股赢利 0.4 元。

短多交易 短多明细 短多收益 短空交易 短空明细 短空收益 短冲交易 短冲明细 短冲收益 长多交易 长多明细 长多收益 长空交易 长空明细 长空收益 长冲交易

600050 中国联通

成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本价格	持仓比
2009-09-04 10:30:00	6.370	——	——	——	——	77241	437014.125	929039.188	6.723	52.961%
2009-09-04 10:25:00	6.400	——	——	——	——	77241	437014.125	931356.500	6.723	53.078%
2009-09-04 10:20:00	6.430	——	——	——	——	77241	437014.125	933673.750	6.723	53.194%
2009-09-04 10:15:00	6.410	买入	13348	85560...	427.803	77241	437014.125	932128.938	6.723	53.117%
2009-09-04 10:10:00	6.440	——	——	——	——	63893	523002.625	934473.625	6.782	44.032%

图 10-5-4 中国联通（600050）短线多头数学模型计算出买卖时间点和持股数量

8. 本轮操作结束，计算本轮操作时间，做总结，然后重复第一步

一般来讲，按标准化操作流程操作 B 类个股盈利一轮的时间在 10 个交易日之内，如果超过 10 个交易日的要总结一下原因。如果是正常操作情况下仍然没有盈利的则一直操作下去直到盈利再出来。操作最坏的情况：个股盈利一轮的时间最长一般在 60 个交易日之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做完一只股票或该股票盈利并设置止盈后，股票池中的其他股票可能出现机会，这时就可以介入另外一只股票，这样可以增加资金利用率，但前提必须是前一只股票盈利。

9. 短线投资标准的实战测试

短线标准化操作流程是依据零风险系列丛书中的短线概率方法转变而来，是在实战盈利 76 轮的基础上总结出来的，目前从 2008 年 10 月 6 日至 2009 年 9 月 4 日实战盈利 91 轮，同时在 59 个交易日中指导用户实战盈利 420 轮，平均每天约 7 个用户盈利。

六、零风险套利的二路对冲方法

对冲操作主要用于期货、黄金、外汇、股指期货、股票期权等产品，因为这些产品的投资规则和股票不一样，股票只能买进股票(做多)，当股票价格上涨了才能赢利。股票下跌投资者是不能赚钱的。而这些金融产品允许投资者做双向，你可以买入产品做多头，同时你可以卖出产品做空头。这样无论价格是上升和是下跌，投资者都有机会赢利。

1. 二路对冲的设计原则

期货、黄金和外汇都是保证金交易，二路对冲的最低设计标准是不能亏损，不能暴仓，做到零风险套利。

按照短线多头的赢利模型，投资者总是从股价最高点买进股票，做多头，股价不断地下跌不断买进，由于在股价下跌中投资者通过资金管理，把损失减到最少，当股价开始反弹就卖出股票而赢利。

用多头设计思路，在对冲交易中，我们在股价最低点卖出股票，做空头，当股价不断地升高，不断卖出股票，空头不断增加，由于在股价上升中投资者通过资金管理，把空头损失减到最少，一旦股价下跌就平仓赢利。

资金管理原则：保证金用 1∶10 的杠杆进场，为了防暴仓，不能用 1∶100 的杠杆。

图 10-6-1 显示了二路对冲赢利的基本原理，图中 R 是我们的入市时间点，前期高点就是 A 点，是开始做多头的标杠计算点。B 点就是前期低点，开始做空头的标杠计算点。用高点空头数学模型可以算出 R 入市点的多头建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

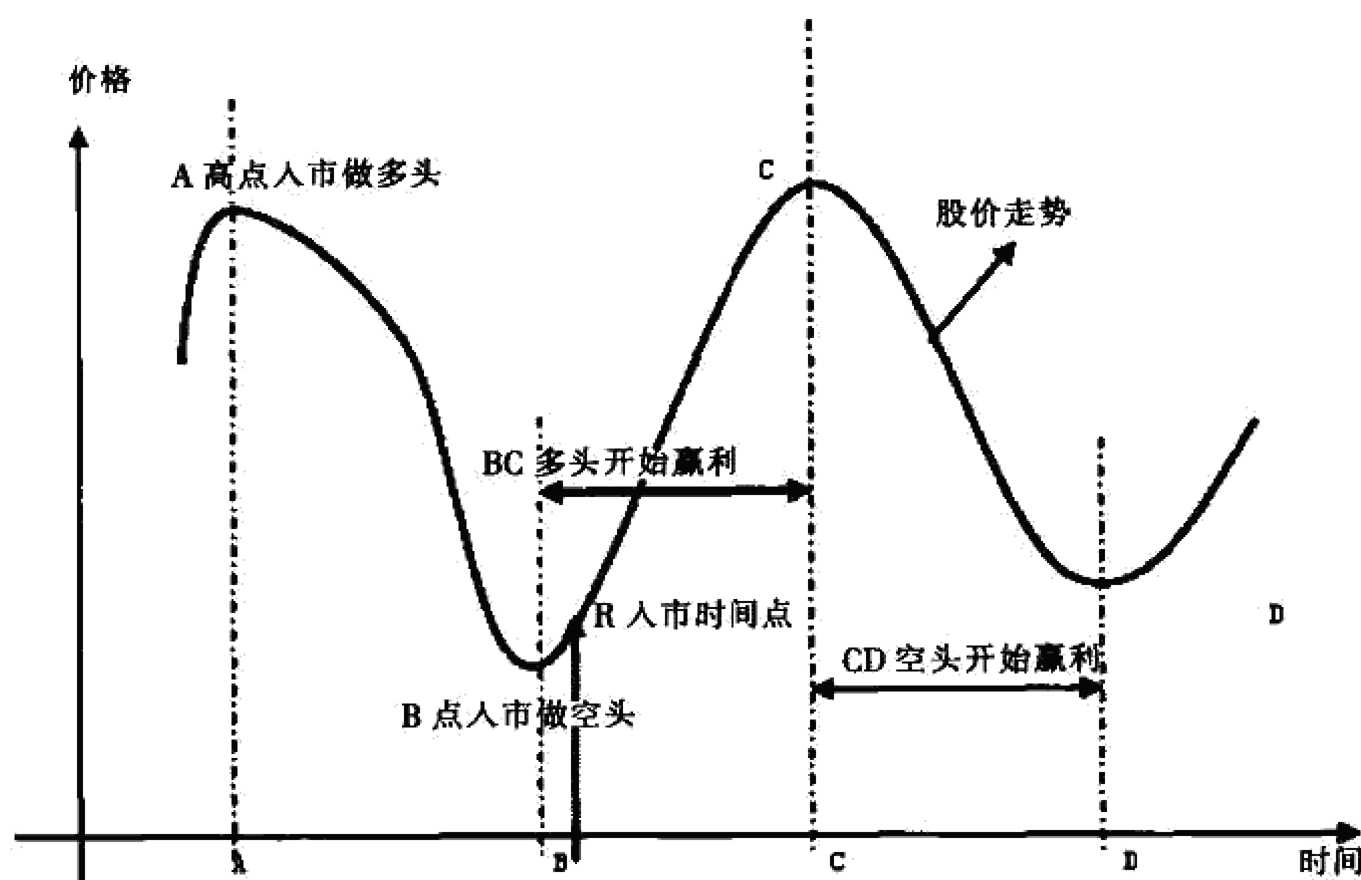


图 10-6-1 零风险二路对冲赢利模型示意图

仓量，同时用低点空头数学模型可以计算出 R 入市点的空头建仓数量。

从图中可以看到，多头建仓后，价格上升，多头赢利。相反空头是赔钱的。到了 C 点，价格开始下跌，平了赢利的多头。此时空头开始进入赢利期间。

同时把多头的高点移到 C 点，开始建另一次多头单。当价格下跌到了 D 点，空头赢利，全部平仓。D 点被选择为新的最低点，建另一次空头单。

2. 高点的定义

当现在的股价比前期高点跌了 5%到 10%以上，这就形成了股价的前期高点。如图 10-6-2 中的黄金价格 926.99 跌了 5%后，这就形成了黄金价格的前期高点。该点可以做为软件的高点入市。用短线多头入市，该点入市后形成了黄金的多单。

3. 低点的定义

当现在的股价比前期低点上升了 5%到 10%以上，这就形成了股价的前期低点。如图 10-6-2 中的黄金价格 922.30 这就形成了黄金价格的前期低点。该点可以做为软件的低点入市。用短线空头入市，该点入市后形成了黄金的空单。

大家记住，大盘的方向是谁都无法预测的，股票是这样，黄金更是这样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理由是在资金博弈市场上，金融产品的价格是不可以预测的。

4. 高点做多和低点做空同时进场

高低点选择好以后要做的就是等待软件的提示进场，一般情况下我们选择好高低点后软件的提示是已经有仓位的，这时我们可以根据实际的情况按照软件提示实际建仓，多空同时建仓。

有些投资者容易犯这样的错误，为什么不用多空仓位相减的差来建仓呢，这样还能节约手续费。这种操作是错误的。零风险操作的原则是不判断趋势，趋势也是不可能得到准确的判断的，只有通过高低点两路对冲的方法，才能做到不亏、不暴仓、零风险套利。

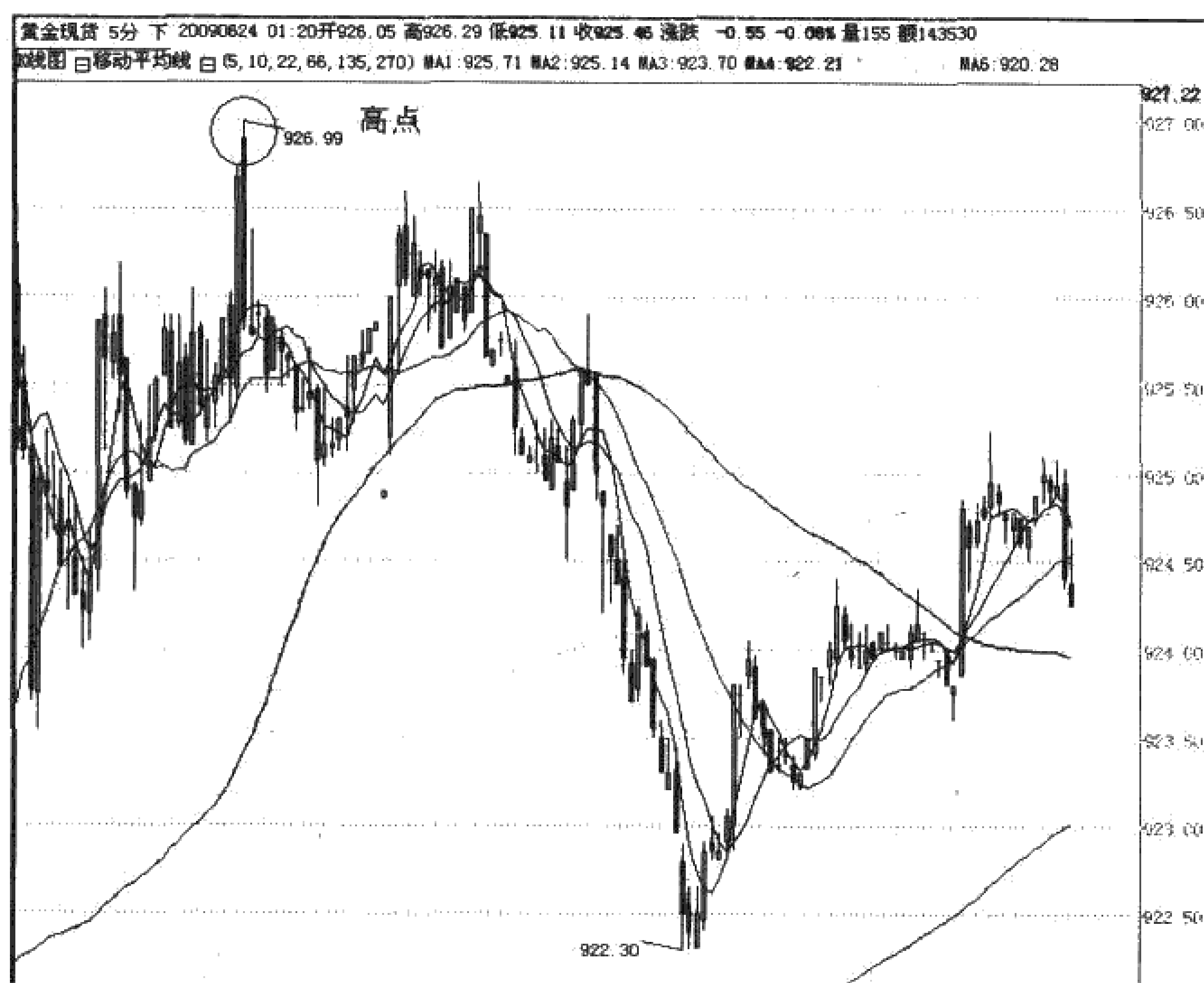


图 10-6-2 高低点如何确定

5. 通过黄金实战交易记录来讨论二路对冲操作注意事项

10 万元人民币进场，用 1∶15 的杠杆，高点 150 万元，低点 150 万元。

①进场时间：2009 年 6 月 22 日 16：25 分。黄金价格 925 美元／盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

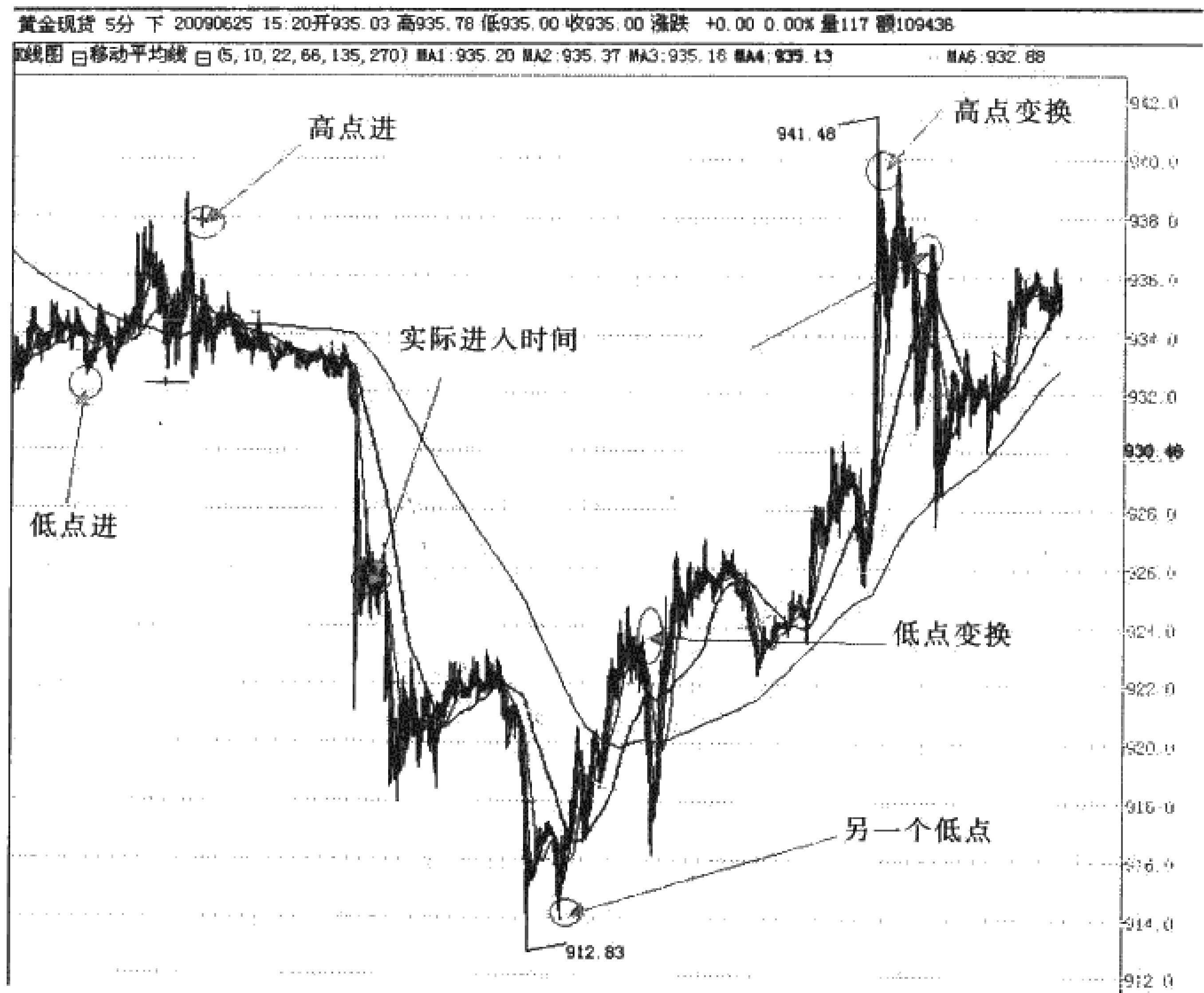


图 10-6-3 黄金价格五分钟走势图和实战买卖点示意图

②进场前软件前期高点和低点的设置或确定

高点和低点要同时间选定，最好是高点和低点的时间愈近愈好，高点和低点价差在5%以上。进场时高点是用短线多头数学模型建多单，低点是用空头数学模型建空单。

按这个原则，在实战中，软件设置的前期低点：2009年6月19日22:15分，黄金价格：930.91美元／盎司。

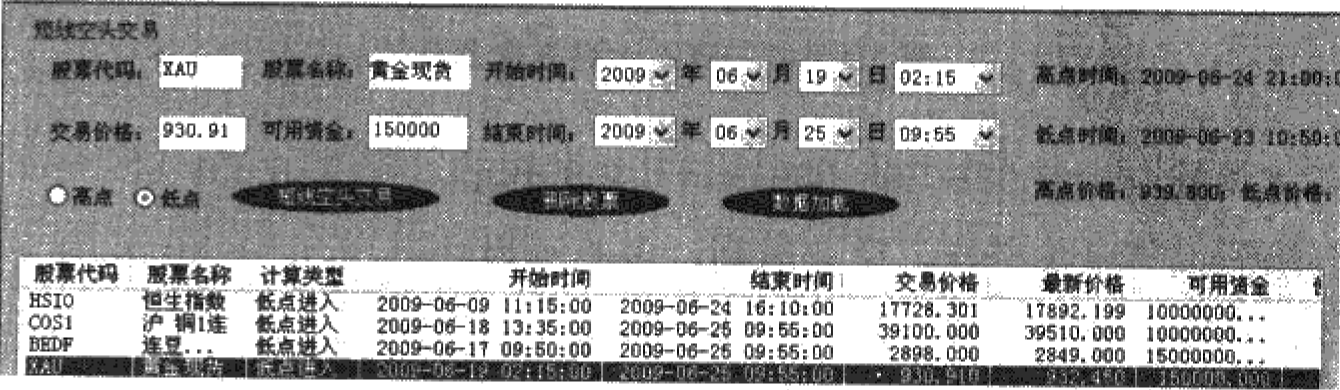
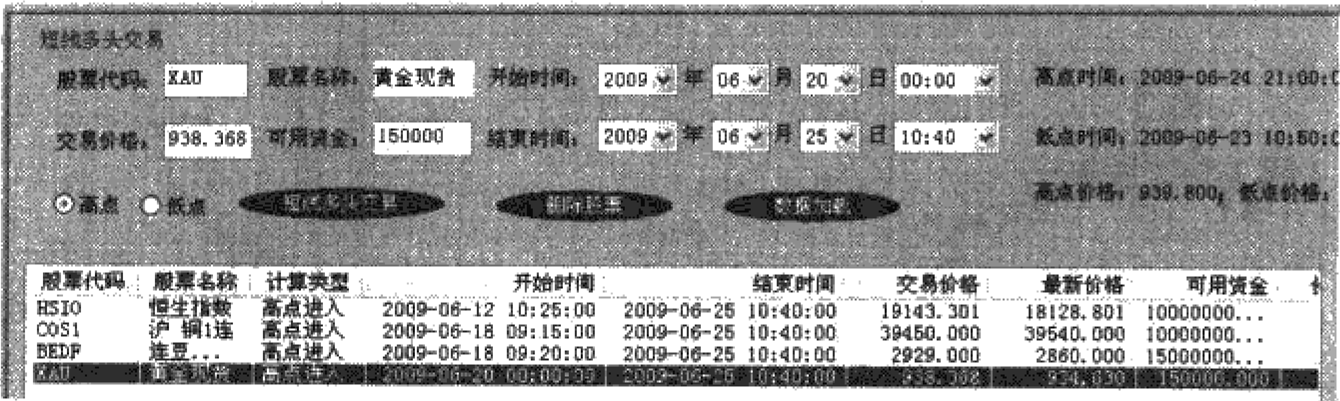


图 10-6-4 前期低点设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

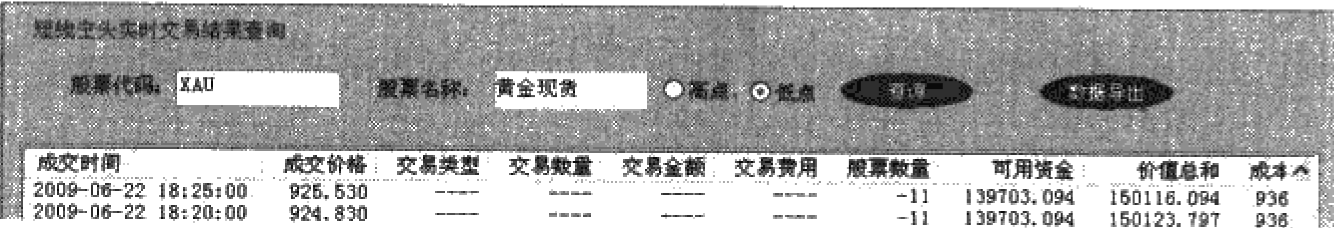
软件设置的前期高点：2009 年 6 月 20 日 00:00 分，黄金价格：938.368 美元/盎司。



股票代码	股票名称	计算类型	开始时间	结束时间	交易价格	最新价格	可用资金
HSIO	恒生指数	高点进入	2009-06-12 10:25:00	2009-06-25 10:40:00	19143.301	18128.801	10000000...
COS1	沪 铜1连	高点进入	2009-06-18 09:15:00	2009-06-25 10:40:00	39450.000	39540.000	10000000...
BEDF	连豆...	高点进入	2009-06-18 09:20:00	2009-06-25 10:40:00	2929.000	2860.000	15000000...
XAU	黄金现货	高点进入	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

图 10-6-5　前期高点设置

2009 年 6 月 22 号 18：25 分进入黄金市场：按软件低点提示卖出黄金 11 盎司，形成空单。



成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本
2009-06-22 18:25:00	925.530	----	----	----	----	-11	139703.094	150116.094	936
2009-06-22 18:20:00	924.830	----	----	----	----	-11	139703.094	150123.797	936

图 10-6-6　低点进场形成空单

按软件高点提示买进黄金 21 盎司，形成多单。



成交时间	成交价格	交易类型	交易数量	交易金额	交易费用	股票数量	可用资金	价值总和	成本
2009-06-22 18:25:00	925.530	----	----	----	----	21	130469.625	149905.750	930
2009-06-22 18:20:00	924.830	----	----	----	----	21	130469.625	149891.063	930
2009-06-22 18:15:00	925.560	----	----	----	----	21	130469.625	149906.172	930
2009-06-22 18:10:00	925.800	买入	10	9258.000	----	21	130469.625	149911.422	930
2009-06-22 18:05:00	925.280	----	----	----	----	11	139727.625	149905.703	933

图 10-6-7　高点进场形成多单

高点和低点相差 938.368-930.91=7.458 美元。

进场后，黄金价格跌，空单赢利，多单亏损。

③低点变换时间 2009 年 6 月 23 号 16:45 分

低点变换时间的确定也称空单强制止赢利的时间点如何决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于黄金价格下跌，不断创新低，前期低点建的空单不断赢利。在实战中，黄金价格跌到了一个最低点 912.83 后黄金价格上升，当价格反弹到一定高度后，软件用最新的低点可再次建空单后，用户可平掉前期已经赚钱的空单。

④高点变换的时间

高点变换时间的确定也称多单强制止赢利的时间点如何决定。

在实战中，黄金价格跌到了一个最低点 912.83 后黄金价格上升，价格不断上升后，前期高点的多单不断赢利并创新高。当黄金价格上升到了 941.85 元后开始下降，软件用最高点再次建多单，当股价下跌后并给出了建多单的信号。用户可平掉前期已经赚钱的多单。

⑤这样的高低点位变换后，就能保证用户每一次平仓都在赢利。你的方向没有做错，总是赢利平仓。

如果没有赢利，不断加仓。而出现浮亏，浮亏愈大，赢利机会愈大。

定单	时间	类型	数量	商品	价位	止损	获利	时间	价位	库存费	获利
336139	2009.06.22 13:21	buy	11.00	goldcny	6325.61	0.00	0.00	2009.06.24 17:02	6411.00	-6.60	895.29
336351	2009.06.22 16:16	buy	5.00	goldcny	6295.31	0.00	0.00	2009.06.24 02:19	6325.25	-3.00	149.70
336891	2009.06.22 18:17	sell	6.00	goldcny	6324.94	0.00	0.00	2009.06.23 15:58	6308.41	0.00	99.18
338413	2009.06.22 16:16	buy	4.00	goldcny	6295.31	0.00	0.00	2009.06.24 15:51	6386.89	-2.40	366.32
339741	2009.06.22 13:21	buy	10.00	goldcny	6325.61	0.00	0.00	2009.06.25 02:39	6367.90	-9.00	382.90
339758	2009.06.24 17:09	sell	10.00	goldcny	6401.51	0.00	0.00	2009.06.25 02:42	6374.95	0.00	265.60
盈/亏: 2 011.89 信用额: 0.00 存款: 100 000.00 取款: 0.00											102 011.89

交易 | 账户历史 | 新闻 | 邮箱 | 智能交易 | 日志

图 10-6-8 每次平仓赢利记录

从图中可看到，10 万元人民币进场，用 1∶15 的杠杆，高点 150 万元，低点 150 万元。

2009 年 6 月 22 号 16:45 分进场到到 2009 年 6 月 25 号 13:40 分已赢利 2011 元。浮亏 -812 元，实际收益 1.2%。

七、防暴仓、防亏损的短线高点对冲数学公式

1. 短线高点对冲设计和赢利模式

用五分钟 K 线数据交易。

当金融价格处在历史最高价和局部最高价，价格走势将从上升通道变成下降通道，高点对冲交易的赢利模式在高位多单要最少，空单要最大。

短线高点对冲操作的资金管理原则：设计标准要求不暴仓、不亏损、为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了达到这个标准，我们把资金分成二份，一份用于建多头单，一份用于建空头单。资金的杠杆用 1∶10。

大中华交易平台提供短线高点对冲交易数学模型。这个交易数学模型是当股价在最高位时，用 50%的资金做空单，建最小单位的多单。当价格不断下跌时，不断建多单，不断平已经赢利的空单。

这种交易数学模型适用于金融产品价格创新高后，价格出现头部和 M 头。

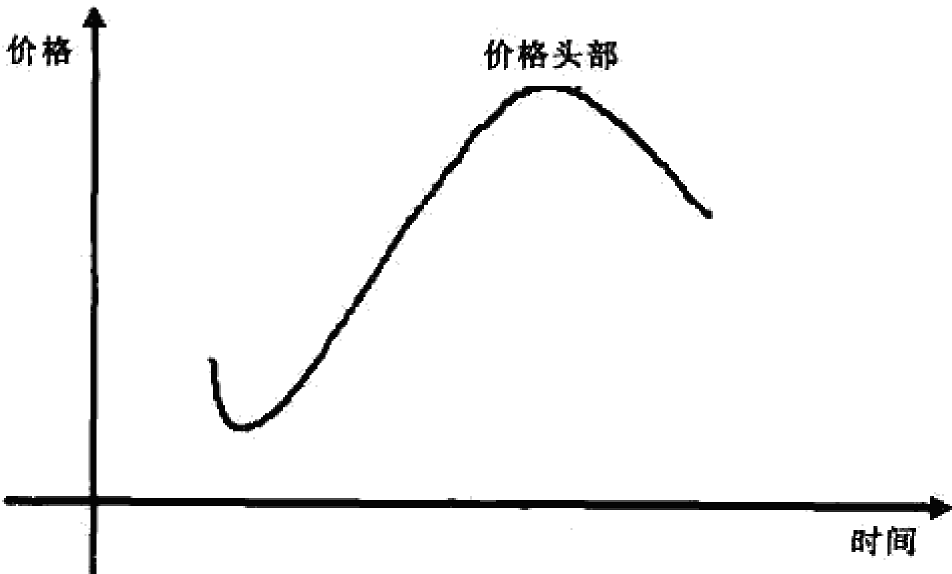


图 10-7-1　价格头部

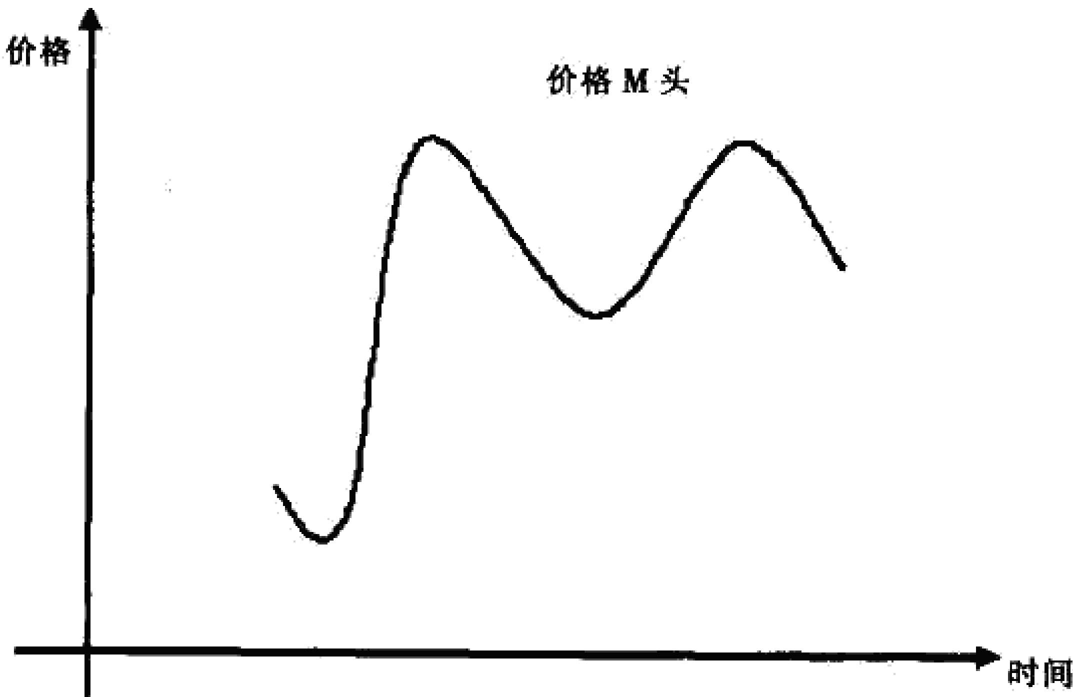


图 10-7-2　价格 M 头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的趋势是走出来的，当你进入市场后，价格并没有走出头部和 M 头部，而价格又开始上升。由于我们是二路对冲，价格上升多头部分就开始赢利，可以大大减少亏损和暴仓发生。

2. 黄金现货（XAU）短线高点对冲买卖案例

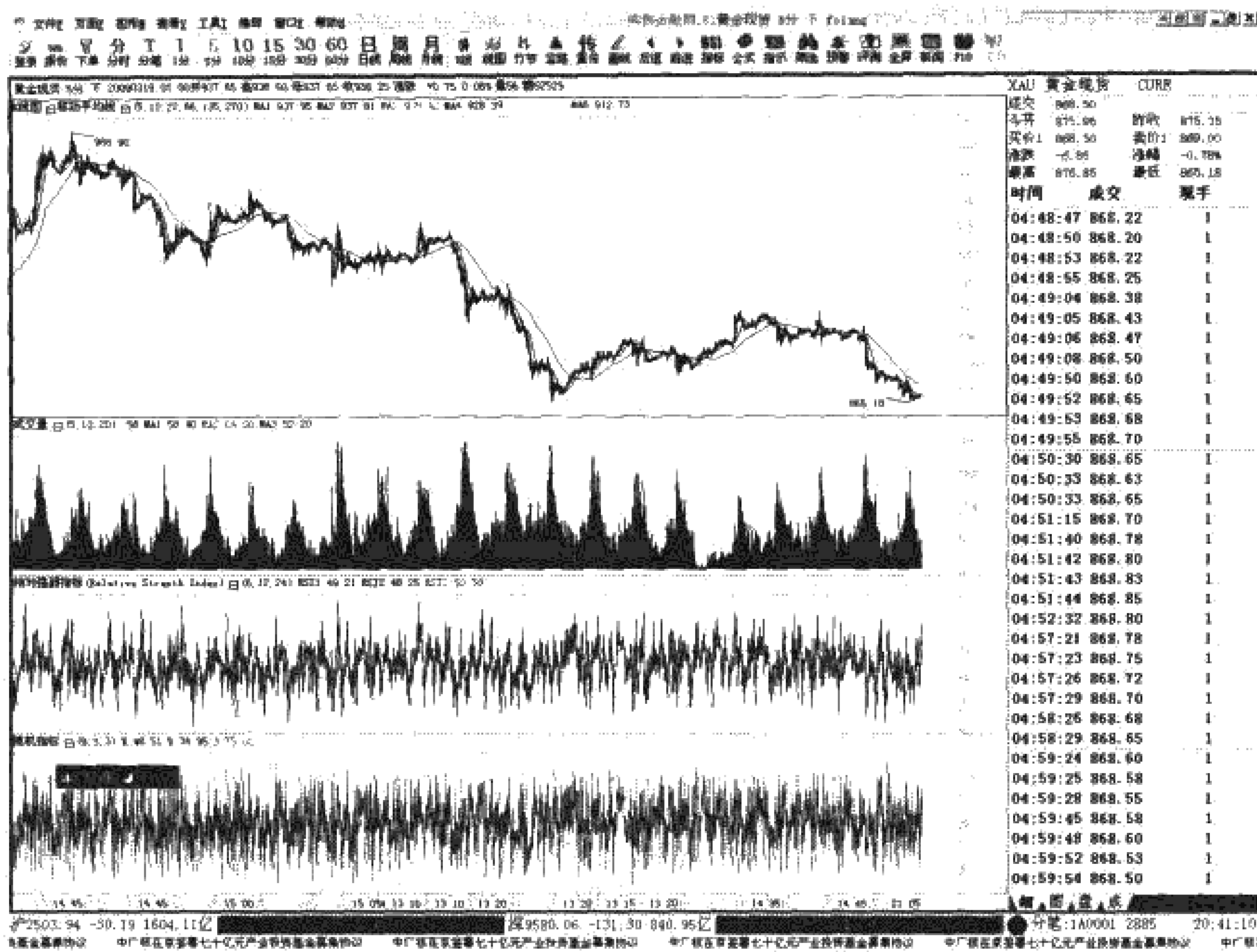


图 10–7–3 黄金现货（XAU）5 分钟 K 线价格走势

黄金现货(XAU)价格在 2009 年 3 月 20 日 16.05 走出一个价格高点 963.950 元后，价格开始下跌。3 月 20 号以后的日子里，价格一直在下降，在五分钟 K 线图上，3 月 23 号黄金现货价格有一个冲高回落的过程。3 月 20 号的高点确认，23 号是最好的入市点。我们用总资金 100 万美元，50 万用于做多头，50 万元用于做空头。在短线对冲交易平台上输入黄金现货代码，价格高点的时间，入市资金量。该数学模型会自动提示入市的时间点和买卖的数量。

在价格最高点买进 1 盎司黄金现货，同时卖出黄金现货 414 盎司，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月 18 日 5 时，黄金现货价格跌了 9.902%，使用交易平台的高点短线对冲交易数学公式。

多头收益 -3.039%，空头收益 6.200%，对冲总收益 3.161%，这是系统按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照 1∶1 的数据进行计算，如果按照 1∶10 的杠杆来做，短短不到一个月时间，从入市点计算，收益达到 21%。

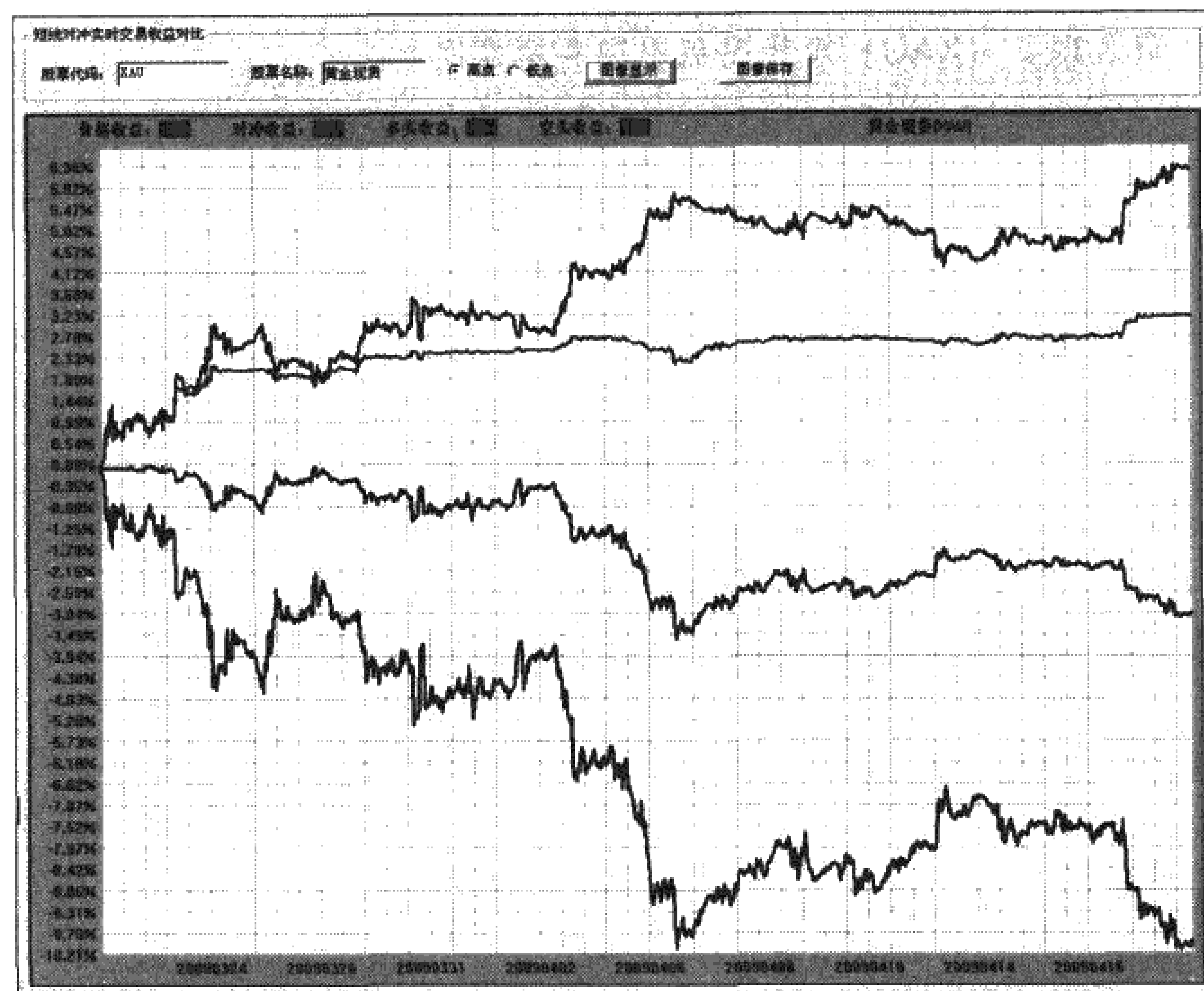


图 10-7-4 大中华金融投资交易平台在黄金现货（XAU）上的短线高点对冲收益

从这张收益图上我们可看到，黄金的价格不断地下跌，对冲收益(红色)是不断地提高，随时间的推移，对冲收益不断创新高。相反，对冲的浮动亏损是非常小的，远远小于单向投资的浮动亏损。随时间的推移，浮动亏损是可以消灭的。

3. 欧元兑美元(EURUSD)短线高点对冲买卖案例

欧元兑美元(EURUSD)兑率在 2009 年 4 月 14 日 3.45 走出一个兑率高点 1.339 后，兑率开始下跌， 我们用总资金 100 万美元，50 万用于做多头，50 万元用于做空头。

在最高点买进 1 欧元，同时卖出 294594 欧元，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月 21 日 5 时，欧元兑美元兑率跌了 5.001%，而使用交易平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

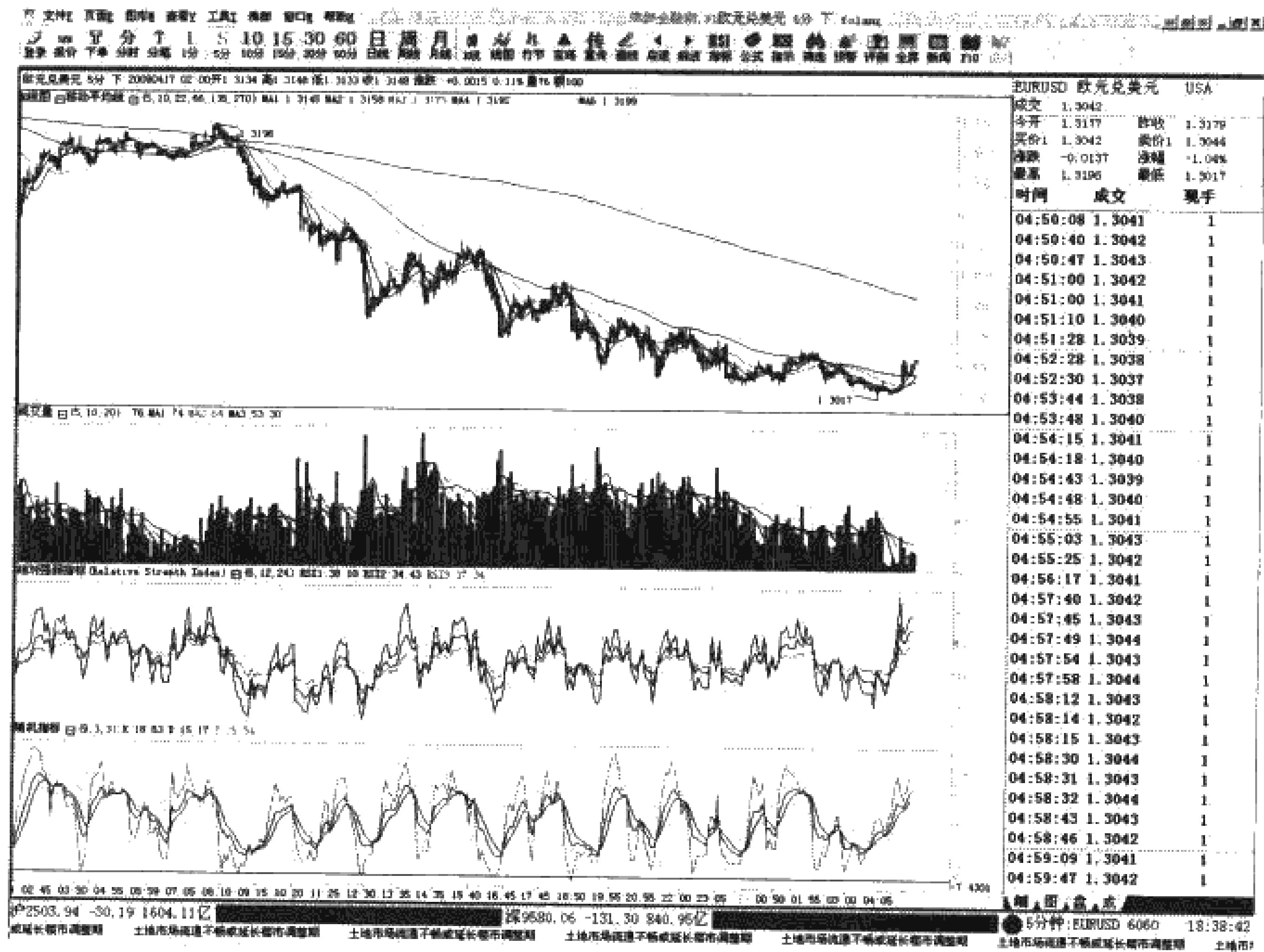


图 10-7-5 欧元兑美元（EURUSD）5 分钟 K 线价格走势

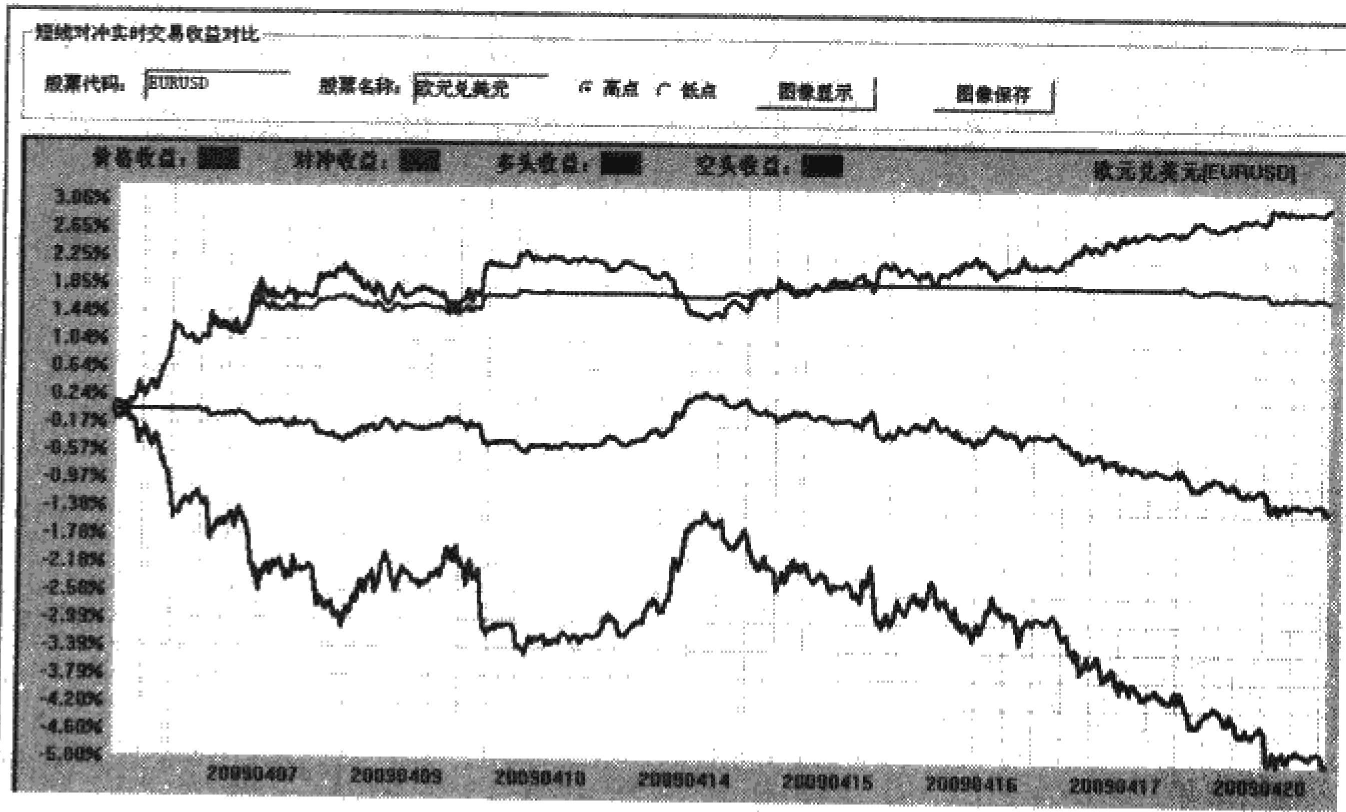


图 10-7-6 大中华金融投资交易平台在欧元兑美元（EURUSD）上的短线高点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台操作，多头收益 -1.341%，空头收益 3.855%，对冲总收益 1.714%，这是系统按照 1∶1 的数据进行计算，如果按照 1∶10 的杠杆来做，短短不到一周的时间，收益达到 17%。

从这张收益图上我们可看到，欧元兑美元(EURUSD)的汇兑不断地下跌，对冲收益(红色)是不断地提高，随时间的推移，对冲收益不断创新高。相反，对冲的浮动亏损是非常小的，远远小于单向投资的浮动亏损。随时间的推移，浮动亏损是可以消灭的。

短线对冲综合实时交易结果查询

股票代码：EURUSD　股票名称：欧元兑美元　◉高点 ○低点　查询　数据导出

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率
2009-04-21 08:45:00	1.291	207609	-141956	493606...	515063...	54.316%	36.870%	-1.279%	3.013%	.734%
2009-04-21 08:40:00	1.291	207609	-141956	493585...	515077...	54.314%	36.868%	-1.283%	3.016%	1.733%
2009-04-21 08:35:00	1.291	207609	-141956	493419...	515191...	54.298%	36.854%	-1.316%	3.038%	1.722%
2009-04-21 08:30:00	1.290	207609	-141956	493378...	515219...	54.295%	36.850%	-1.324%	3.044%	1.720%
2009-04-21 08:25:00	1.290	207609	-141956	493295...	515276...	54.287%	36.843%	-1.341%	3.055%	1.714%
2009-04-21 08:20:00	1.290	207609	-141956	493315...	515262...	54.289%	36.844%	-1.337%	3.052%	1.716%
2009-04-21 08:15:00	1.290	207609	-141956	493398...	515205...	54.297%	36.852%	-1.320%	3.041%	1.721%
2009-04-21 08:10:00	1.291	207609	-141956	493461...	515162...	54.302%	36.857%	-1.308%	3.033%	1.725%
2009-04-21 08:05:00	1.290	207609	-141956	493398...	515205...	54.297%	36.852%	-1.320%	3.041%	1.721%
2009-04-21 08:00:00	1.290	207609	-141956	493398...	515205...	54.297%	36.852%	-1.320%	3.041%	1.721%
2009-04-21 07:55:00	1.291	207609	-141956	493523...	515120...	54.308%	36.863%	-1.295%	3.024%	1.729%
2009-04-21 07:50:00	1.292	207609	-141956	493689...	515006...	54.323%	36.877%	-1.262%	3.001%	1.739%
2009-04-21 07:45:00	1.292	207609	-141956	493772...	514949...	54.331%	36.884%	-1.245%	2.990%	1.744%
2009-04-21 07:40:00	1.292	207609	-141956	493814...	514921...	54.335%	36.888%	-1.237%	2.984%	1.747%
2009-04-21 07:35:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 07:30:00	1.292	207609	-141956	493793...	514935...	54.333%	36.886%	-1.241%	2.987%	1.746%
2009-04-21 07:25:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 07:20:00	1.293	207609	-141956	493897...	514864...	54.343%	36.895%	-1.221%	2.973%	1.752%
2009-04-21 07:15:00	1.293	207609	-141956	493938...	514836...	54.347%	36.899%	-1.212%	2.967%	1.755%
2009-04-21 07:10:00	1.293	207609	-141956	493980...	514807...	54.350%	36.902%	-1.204%	2.962%	1.758%
2009-04-21 07:05:00	1.293	207609	-141956	493897...	514864...	54.343%	36.895%	-1.221%	2.973%	1.752%
2009-04-21 07:00:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 06:55:00	1.293	207609	-141956	493834...	514907...	54.337%	36.890%	-1.233%	2.981%	1.748%
2009-04-21 06:50:00	1.293	207609	-141956	493876...	514878...	54.341%	36.893%	-1.225%	2.976%	1.751%
2009-04-21 06:45:00	1.292	207609	-141956	493793...	514935...	54.333%	36.886%	-1.241%	2.987%	1.746%
2009-04-21 06:40:00	1.292	207609	-141956	493793...	514935...	54.333%	36.886%	-1.241%	2.987%	1.746%
2009-04-21 06:35:00	1.293	207609	-141956	493855...	514892...	54.339%	36.891%	-1.229%	2.979%	1.750%
2009-04-21 06:30:00	1.293	207609	-141956	493855...	514892...	54.339%	36.891%	-1.229%	2.979%	1.750%
2009-04-21 06:25:00	1.293	207609	-141956	493855...	514892...	54.339%	36.891%	-1.229%	2.979%	1.750%
2009-04-21 06:20:00	1.292	207609	-141956	493772...	514949...	54.331%	36.884%	-1.245%	2.990%	1.744%
2009-04-21 06:15:00	1.292	207609	-141956	493814...	514921...	54.335%	36.888%	-1.237%	2.984%	1.747%

图 10-7-7　大中华金融投资交易平台在欧元兑美元 (EURUSD) 上的短线高点对冲交割单

八、短线低点对冲买卖金融产品

1. 短线低点对冲设计和赢利模式

用五分钟 K 线数据交易。

当金融价格处在历史最高价和局部最高价，价格走势将从下降通道走向上升通道，低点对冲交易的赢利模式在低位多单要最大，空单要最小。

短线低点对冲操作的资金管理原则：设计标准要求不暴仓、不亏损，为了达到这个标准，我们把资金分成二份，一份用于建多头单，一份用于建空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头单。资金的杠杆用 1：10。

大中华交易平台提供短线低点对冲交易数学模型。这个交易数学模型是当股价在最低位时，用 50%的资金做多单，建最小单位的空单。当价格不断上升时，不断建空单，不断平已经赢利的多单。

这种交易数学模型适用于金融产品价格创新低后，价格出现底部和 W 底。

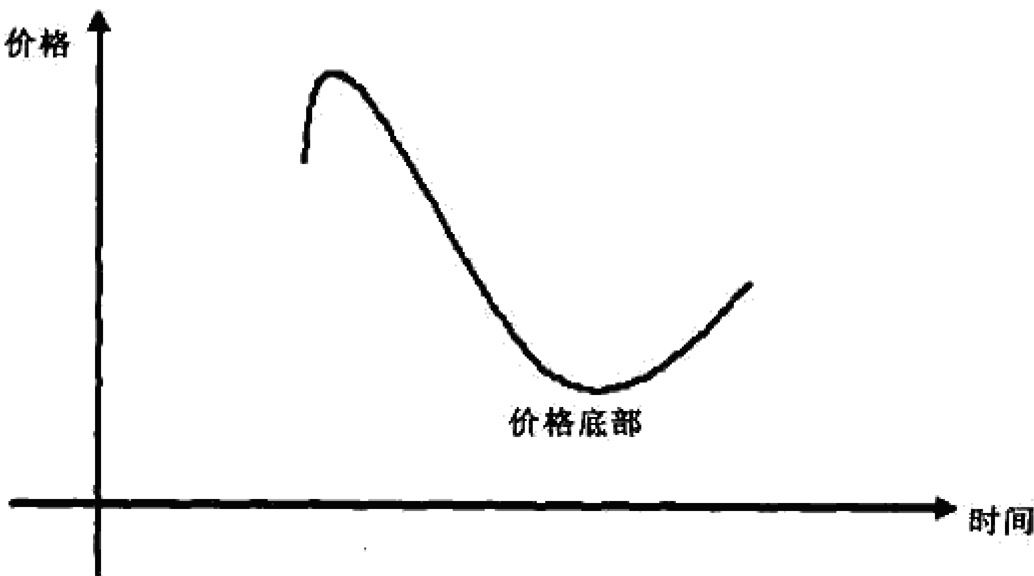


图 10-8-1 价格头部

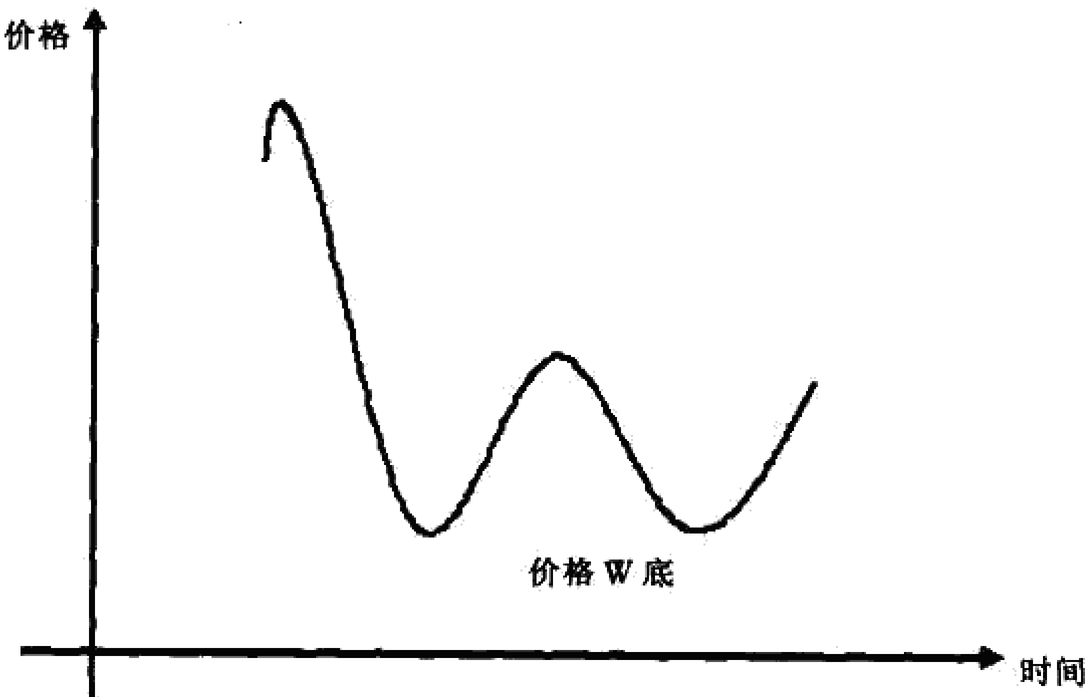


图 10-8-2 价格 M 头

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的趋势是走出来的，当你进入市场后，价格并没有走出底部和 W 底部，而价格又开始下跌。由于我们是二路对冲，空头部分就开始赢利，可以大大减少亏损和暴仓发生。

2. 上海期货铝(ALSZ)短线低点对冲买卖案例

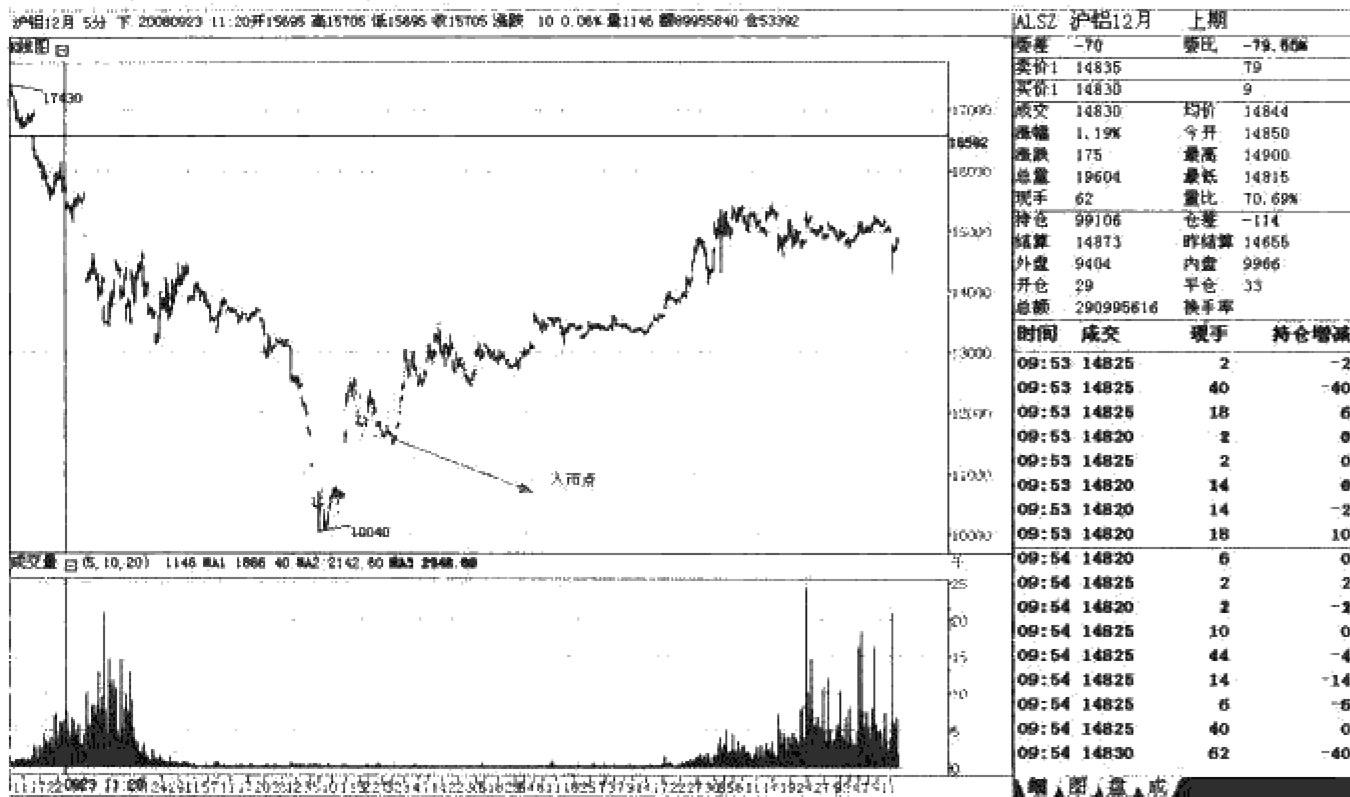


图 10-8-3 上海期货铝(ALSZ)5 分钟 K 线价格走势

上海“期货铝 12 月份”在 2008 年 12 月 8 号出现了新低价格 10040 元/吨，在随后的日子里，“期货铝 12 月份”的价格一直在上升，12 月 29 号“期铝 12 月份”的价格走出了一个探底的走势，说明价格底部成立，12 月 9 号应是短线低点对冲的入市点。在这天用大中华交易平台的短线低点对冲交易数学模型处理它。输入上海期货铝 12 月份的代码 ALSZ，输入低点的日期和时间，该交易平台就会自动提示你的买卖时间点和买卖数量。以后每五分钟提示一次。

图 10-8-6 的收益图可看到对冲收益是非常高的，收益累创新高。从入市点计算到现在，对冲投资收益达到 120%(1：10 的保证金交易)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

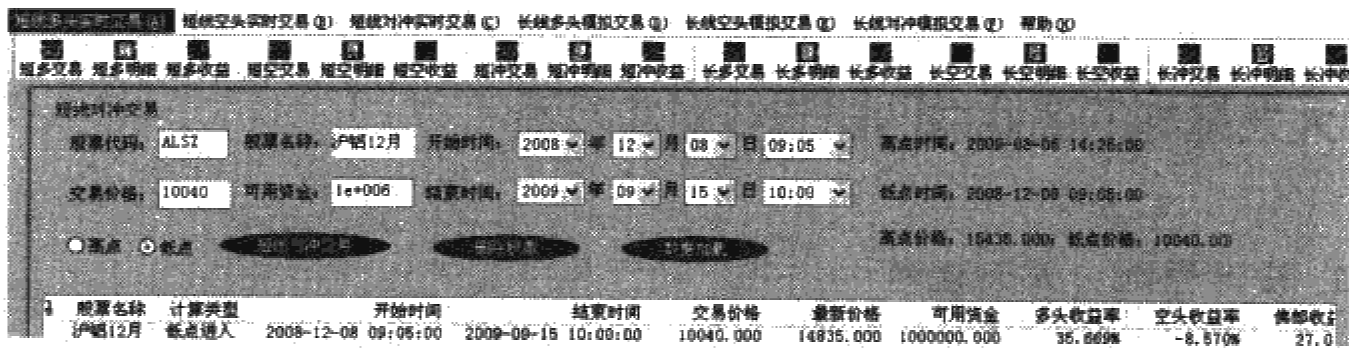
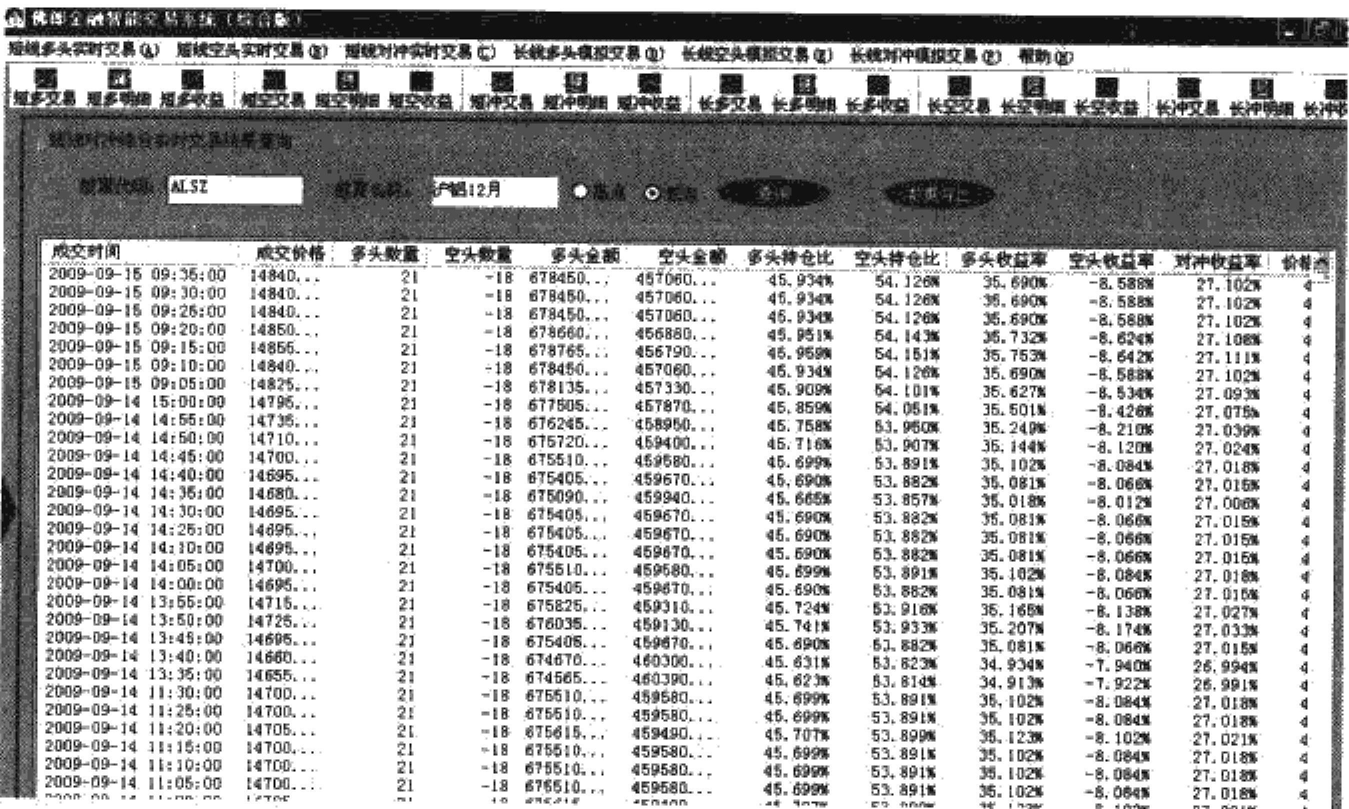


图 10-8-4 短线低点对冲数学模型在上海期货铝（ALSZ）的入市点



成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格
2009-09-15 09:35:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:30:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:25:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:20:00	14850...	21	-18	678660...	456880...	45.951%	54.143%	35.732%	-8.624%	27.108%	4
2009-09-15 09:15:00	14855...	21	-18	678765...	456790...	45.959%	54.151%	35.753%	-8.642%	27.111%	4
2009-09-15 09:10:00	14840...	21	-18	678450...	457060...	45.934%	54.126%	35.690%	-8.588%	27.102%	4
2009-09-15 09:05:00	14825...	21	-18	678135...	457330...	45.909%	54.101%	35.627%	-8.534%	27.093%	4
2009-09-14 15:00:00	14795...	21	-18	677505...	457870...	45.859%	54.051%	35.501%	-8.426%	27.075%	4
2009-09-14 14:55:00	14735...	21	-18	676245...	458950...	45.758%	53.960%	35.249%	-8.210%	27.039%	4
2009-09-14 14:50:00	14710...	21	-18	675720...	459400...	45.716%	53.907%	35.144%	-8.120%	27.024%	4
2009-09-14 14:45:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 14:40:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:35:00	14680...	21	-18	675090...	459940...	45.665%	53.857%	35.018%	-8.012%	27.006%	4
2009-09-14 14:30:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:25:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:10:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 14:05:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 14:00:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 13:55:00	14715...	21	-18	675825...	459310...	45.724%	53.916%	35.165%	-8.138%	27.027%	4
2009-09-14 13:50:00	14725...	21	-18	676035...	459130...	45.741%	53.933%	35.207%	-8.174%	27.033%	4
2009-09-14 13:45:00	14695...	21	-18	675405...	459670...	45.690%	53.882%	35.081%	-8.066%	27.015%	4
2009-09-14 13:40:00	14660...	21	-18	674670...	460300...	45.631%	53.823%	34.934%	-7.940%	26.994%	4
2009-09-14 13:35:00	14655...	21	-18	674565...	460390...	45.623%	53.814%	34.913%	-7.922%	26.991%	4
2009-09-14 11:30:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:25:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:20:00	14705...	21	-18	675615...	459490...	45.707%	53.899%	35.123%	-8.102%	27.021%	4
2009-09-14 11:15:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:10:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4
2009-09-14 11:05:00	14700...	21	-18	675510...	459580...	45.699%	53.891%	35.102%	-8.084%	27.018%	4

图 10-8-5 短线低点对冲数学模型在上海期货铝（ALSZ）的交割单

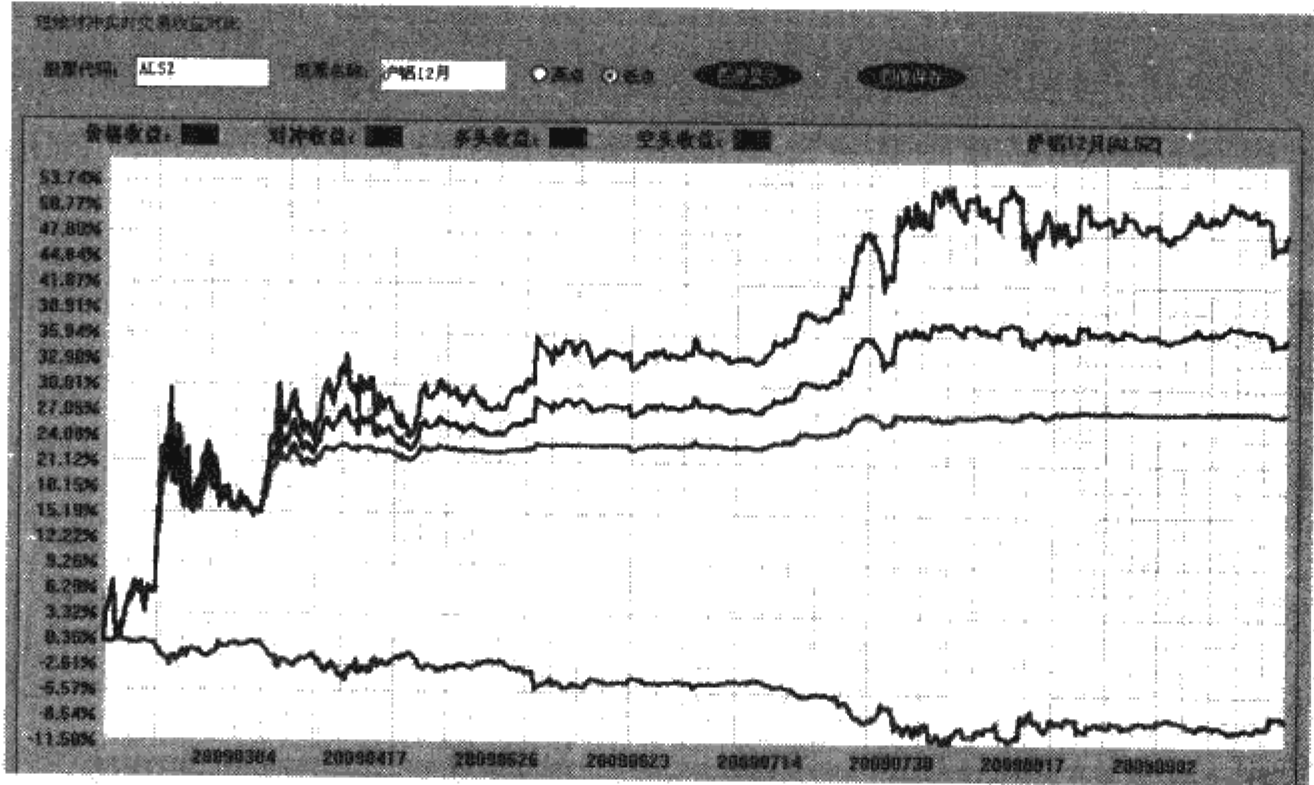


图 10-8-6 短线低点对冲数学模型在上海期货铝（ALSZ）的收益

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、天天赢利的高低点四路短线对冲投资

1. 设计原则：天天赢利

在高点对冲数学公式和低点对冲数学公式的设计中，已经能做到防暴仓、防亏损的投资，它们适用于金融产品价格的单边上升和单边下跌的行情。由于金融产品价格的未来走势是走出来的，不是预测出来的，价格趋势是不能预测的。高点对冲和低点对冲的赢利模式是建单的方向要做对，如果价格走出相反方向，可能会出现亏损，由于是对冲操作，虽然能大大减少亏损。但赢利的可能性变小了。

2. 高低点四路短线对冲投资方法

高点对冲的数学公式计算结果大部分时间是空头单大于多头单，低点对冲的数学公式计算结果是多头单大于空头单。这样就能保证无论金融产品的价格是上升还是下跌，投资者都能赢利，形成了天天能赢利的数学投资模型。当价格跌，高点对冲赢利。当股价上升，低点对冲赢利。形成了天天赢利的四路对冲投资方法。

3. 短线高低点对冲操作的资金管理原则

投资要开二个账户，一个是高点对冲账户，一个是低点对冲账户。

短线高低点对冲操作是用 5 分钟数据为计算基础，将短线高点对冲和短线低点对冲结合使用的一种四路对冲操作方法。把投资资金平均分成四份，用二份资金做高点对冲交易，用二份资金做低点对冲交易。

4. 短线高低点对冲注意事项：

短线高低点对冲可以用在期货、外汇、黄金、股指期货和所有有做空机制的金融产品的投资上。

①每路的资金杠杆不要大于 1：20。

②按软件提示一定要做对冲，空单和多单都要下，有些人仅仅下空单和多单的差额数。如软件提示多单 0.2 手，空单 0.5 手。一些用户仅下 0.5-0.2=0.3 手。这种下单是错误的。一定要空单和多单同时下，这才是对冲。

③如果使用高低点对冲，如高点是远期高点，低点是近期低点。高点入市时，空单多，多单少。低点入市时一定要多单多，空单少。一定要确保在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市时，无论股价是上升还是下跌，投资者都要赢利，高低点对冲才有意义。这种对冲才能确保投资者的浮亏大大减少。天天赢利。

④高低点对冲时，也可以用远期是低点，近期是高点。但对冲时，一定要使高点和低点入市时，多单和空单不要在同一方向。这就是说，高点入市是空单多于多单，低点入市一定要多单多于空单。反之，高点入市是多单多于空单，低点入市一定要空单多于多单。

⑤如果金融产品的价格走势在日 K 线图上是走一个下降通道走势，短线高低点对冲的高点应选远期高点，低点应选近期低点。如果金融产品的价格走势在日 K 线图上走上升通道，高低对冲的低点应选远期低点，高点应选近期高点。

5. 黄金现货(XAU)短线高低点对冲买卖案例



图 10-9-1 黄金现货(XAU)5 分钟 K 线价格走势

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金现货(XAU)价格在 2009 年 9 月 10 日 19.10 走出一个价格低点 982.85 美元和 9 月 11 号 21：55 分的价格高点 1011.72 元后，价格开始下跌。

按照高低点四路对冲交易原则：2009 年 9 月 14 号 7:35 分是入市时间点。用大中华交易平台的短线对冲数学公式计算出，9 月 14 号高点对冲入市的多头建仓量和空头的建仓量；9 月 14 号低点对冲入市的多头建仓量和空头的建仓量；9 月 14 号 7:35 分高点对冲入市的多头建仓量和空头的建仓量；9 月 14 号 7:35 分低点对冲入市的多头建仓量和空头的建仓量。

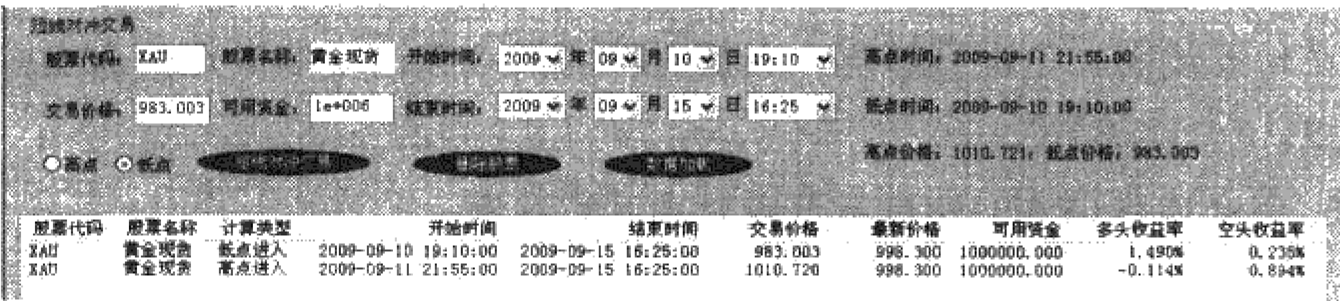


图 10-9-2 短线对冲高低点四路对冲的入市点

图 10-9-3 显示：9 月 14 号 7:35 分，交易平台数学公式计算出高点对冲入市，投资者可建仓多头 1 盎司，空头 395 盎司。

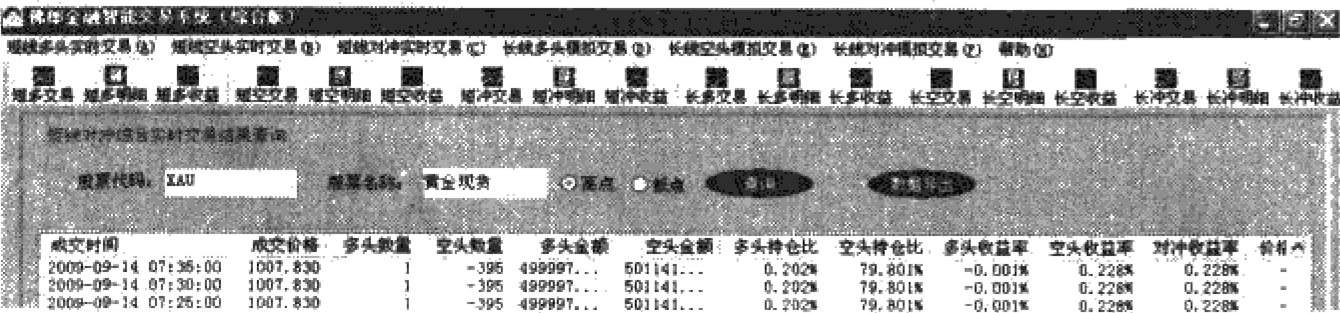


图 10-9-3 高点对冲入市的多头建仓量和空头的建仓量

图 10-9-4 显示：9 月 14 号 7:35 分，交易平台数学公式计算出低点对冲入市的持仓量，投资者可建仓多头 354 盎司，空头 152 盎司。

图 10-9-5 显示：9 月 15 号，17:15 分高点对冲投资收益是 7.99%。(1：10 的杠杆)。扣除 9 月 14 号 7:55 分入市时的对冲投资收益 2.28%。高点对冲收益是 5.71%。

图 10-9-6 显示低点对冲投资收益是 17.2%(1：10 的杠杆)扣除 9 月 14 号 7:55 分入市时的低点对冲投资收益 21.21%。低点对冲收益是 -3.93%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票代码：XAU 股票名称：黄金现货 ○高点 ⊙低点

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格
2009-09-14 07:55:00	1008.100	354	-152	510919...	499685...	69.848%	30.627%	2.184%	-0.063%	2.121%	
2009-09-14 07:50:00	1007.600	354	-152	510741...	499761...	69.838%	30.616%	2.148%	-0.048%	2.101%	
2009-09-14 07:45:00	1008.081	354	-152	510912...	499688...	69.848%	30.627%	2.182%	-0.062%	2.120%	

图 10-9-4 低点对冲入市的多头建仓量和空头的建仓量

股票代码：XAU 股票名称：黄金现货 ⊙高点 ○低点

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格
2009-09-15 17:15:00	997.900	84	-330	499396...	504600...	16.786%	66.374%	-0.121%	0.920%	0.799%	-
2009-09-15 17:10:00	998.200	84	-330	499420...	504501...	16.789%	66.381%	-0.116%	0.900%	0.784%	-
2009-09-15 17:05:00	997.380	84	-330	499351...	504771...	16.778%	66.362%	-0.130%	0.954%	0.825%	-
2009-09-15 17:00:00	998.830	84	-330	499473...	504293...	16.798%	66.395%	-0.105%	0.859%	0.753%	-
2009-09-15 16:55:00	998.301	84	-330	499429...	504467...	16.791%	66.383%	-0.114%	0.894%	0.779%	-
2009-09-15 16:50:00	998.201	84	-330	499420...	504500...	16.789%	66.381%	-0.116%	0.900%	0.784%	-
2009-09-15 16:45:00	998.381	84	-330	499435...	504441...	16.792%	66.385%	-0.113%	0.888%	0.775%	-

图 10-9-5 高点对冲入市的交割单和投资收益

股票代码：XAU 股票名称：黄金现货 ○高点 ⊙低点

成交时间	成交价格	多头数量	空头数量	多头金额	空头金额	多头持仓比	空头持仓比	多头收益率	空头收益率	对冲收益率	价格
2009-09-15 16:45:00	998.381	354	-152	507478...	501162...	69.644%	30.422%	1.496%	0.232%	1.728%	
2009-09-15 16:40:00	997.881	354	-152	507301...	501238...	69.633%	30.411%	1.460%	0.248%	1.708%	
2009-09-15 16:35:00	998.381	354	-152	507478...	501162...	69.644%	30.422%	1.496%	0.232%	1.728%	
2009-09-15 16:30:00	998.330	354	-152	507460...	501170...	69.643%	30.420%	1.492%	0.234%	1.726%	
2009-09-15 16:25:00	998.300	354	-152	507449...	501174...	69.642%	30.420%	1.490%	0.235%	1.725%	
2009-09-15 16:20:00	998.190	354	-152	507410...	501191...	69.640%	30.417%	1.482%	0.238%	1.720%	
2009-09-15 16:15:00	997.980	354	-152	507336...	501223...	69.635%	30.413%	1.467%	0.246%	1.712%	
2009-09-15 16:10:00	998.441	354	-152	507499...	501153...	69.645%	30.423%	1.500%	0.231%	1.731%	

图 10-9-6 低点对冲入市的交割单和投资收益

总结：投资者在 2009 年 14 号 7:55 分入市，如在 2009 年 9 月 15 号 16:45 分出市，不到一天时间，高低点四路对冲交易给予用户的投资回报是(5.71%-3.93%=1.78%)，达到天天赚钱的设计要求。

要想达到一进入市场就能赢，入市的时间点和高低点的选择有很大关系。这个关系我们已总结了，但在实战中，还要读者学会方法后自己去找。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

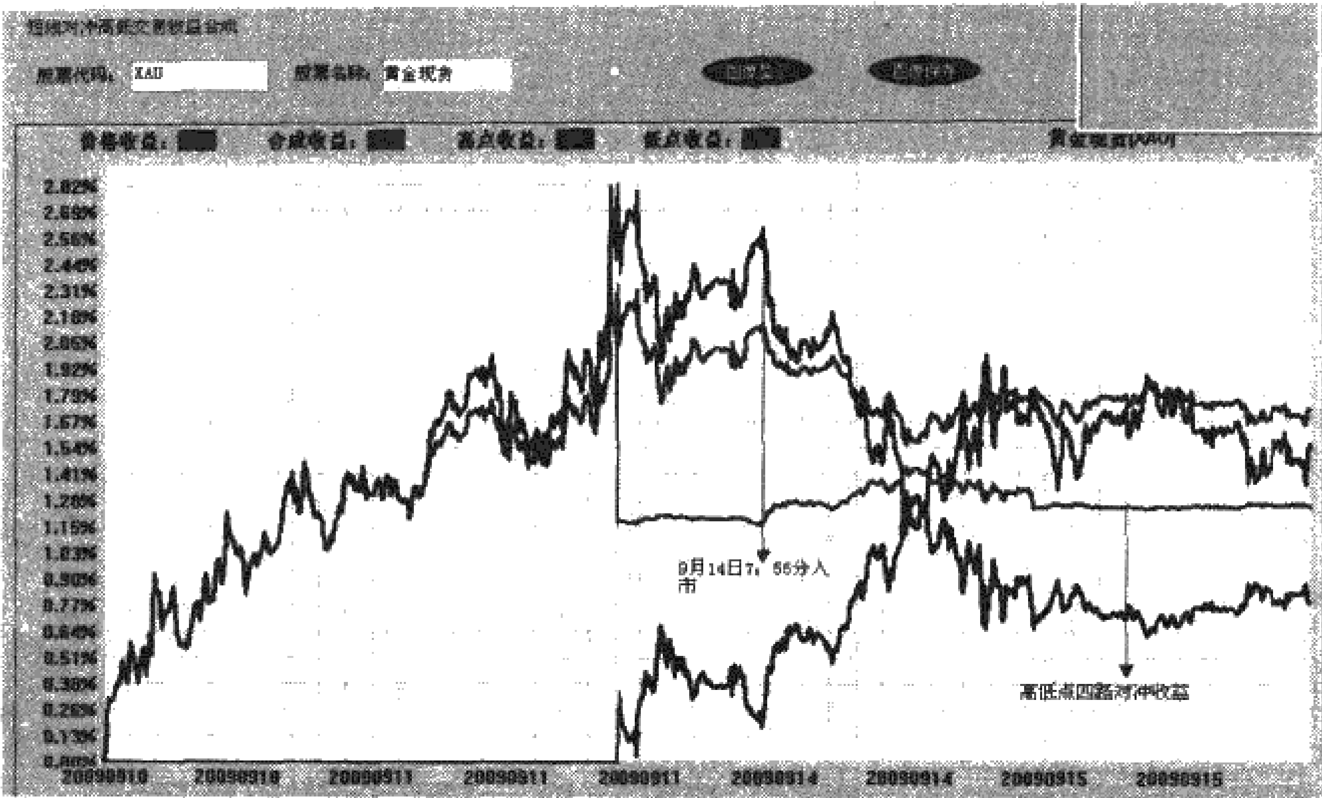


图 10-9-7　高低点短线四路对冲的投资收益

6. 美元兑日元(USDJPY)短线高低点对冲案例

美元兑日元(USDJPY)兑率在 2009 年 4 月 6 日 17:10 走出一个兑率高点 101.440 后开始下跌，我们在最高点买进 1 元日元，同时卖出 3944 美元，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月 18 日 5 时，美元兑日元跌了 2.239%，而使用交易平台的数学公式操作，多头收益 -0.233%，空头收益 1.607%，对冲总收益 1.374%。

美元兑日元(USDJPY)兑率在 2009 年 4 月 15 日 12:40 走出一个兑率低点 98.250 后开始上涨，我们在最低点买进 5089 元美元，同时卖出 1 美元，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月 18 日 5 时，美元兑日元兑率涨了 0.896%，而使用佛郎软件操作，多头收益 0.919%，空头收益 0.023%，对冲总收益 0.943%，这是系统按照 1：1 的数据进行计算，如果按照 1：10 的杠杆来做，短线高低点对冲收益达到 22%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

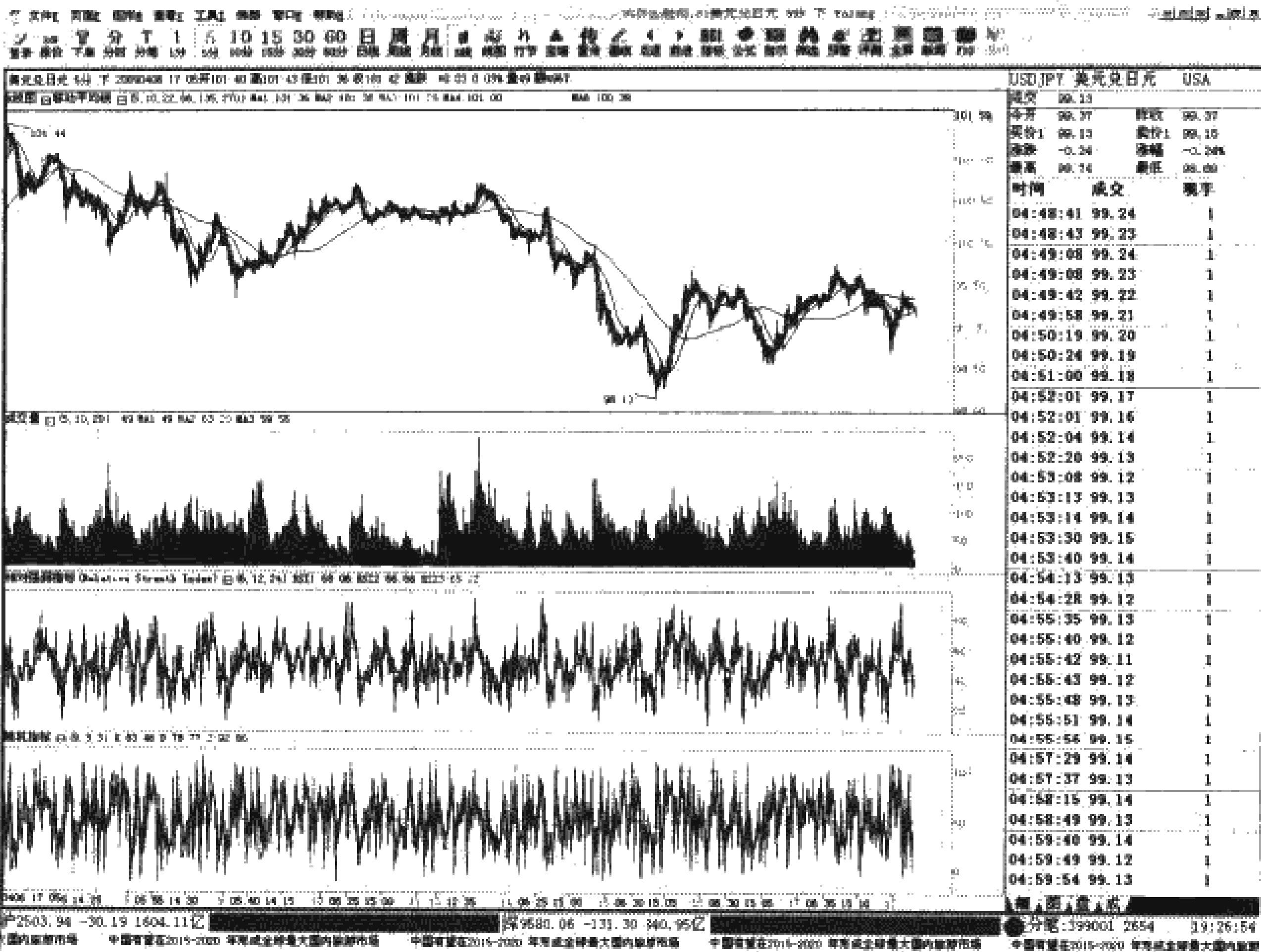


图 10-9-8 美元兑日元(USDJPY)5 分钟 K 线价格走势

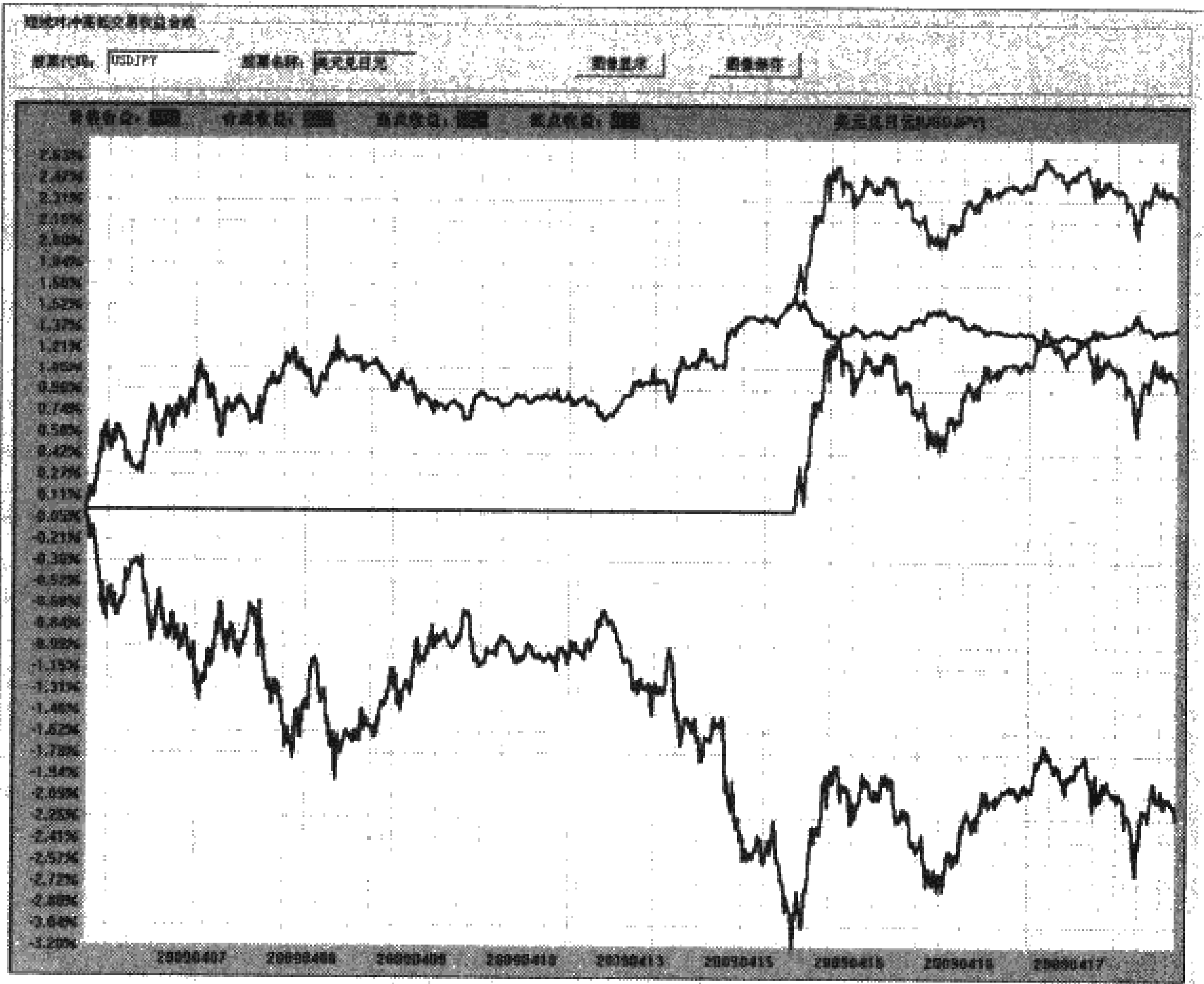


图 10-9-9 高低点四路对冲交易方法在美元兑日元(USDJPY)上的收益

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、高收益的四路长线对冲投资标准

（一）长线高点对冲买卖金融产品

长线高点对冲数学模型适合操作黄金、外汇、期货等可以进行双向操作的市场品种。

长线对冲操作是用日 K 线作为计算单位，它与短线高点对冲操作的原理是一样的，差别是短线是用 5 分钟 K 线图，而长线用日 K 线图。都用于当金融价格处在历史最高价和局部最高价，价格走势将从上升通道变成下降通道，高点对冲交易的赢利模式在高位多单要最少，空单要最大。

对冲多头操作和单向操作一样，仍以 1 单位建仓，而空头根据历史最高点和历史最低点按照数学模型分配好的资金股数建仓，当价格下跌时，多头不断买进股数，而空头不断卖出股数，多头与空头仓位不一，在价格波动中进行仓位变化操作而赢利，盈亏相加，其和一直保持正数。

长线高点对冲操作的资金管理原则：设计标准要求不暴仓、不亏损、为了达到这个标准，我们把资金分成二份，一份用于建多头单，一份用于建空头单。资金的杠杆用 1∶10。

这种交易数学模型适用于金融产品价格创新高后，价格出现头部和 M 头后，价格出现下跌。

1. 黄金现货(XAU)长线高点对冲买卖案例

黄金现货(XAU)价格在 2008 年 3 月 17 日走出一个价格高点 1032.09 元后，价格开始下跌，我们用总资金 100 万美金，50 万用于做多头，50 万元用于做空头。我们在价格最高点买进 1 盎司黄金现货，同时卖出黄金现货 397 盎司，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月，黄金现货经过一路波折后，价格跌了 12.372%，而使用大中华交易平台操作，多头收益 1.689%，空头收益 10.802%，对冲总收益 12.49%，这是系统按照 1∶1 的数据进行计算的，如果按照 1∶10 的杠杆来做，收益达到 124.9%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

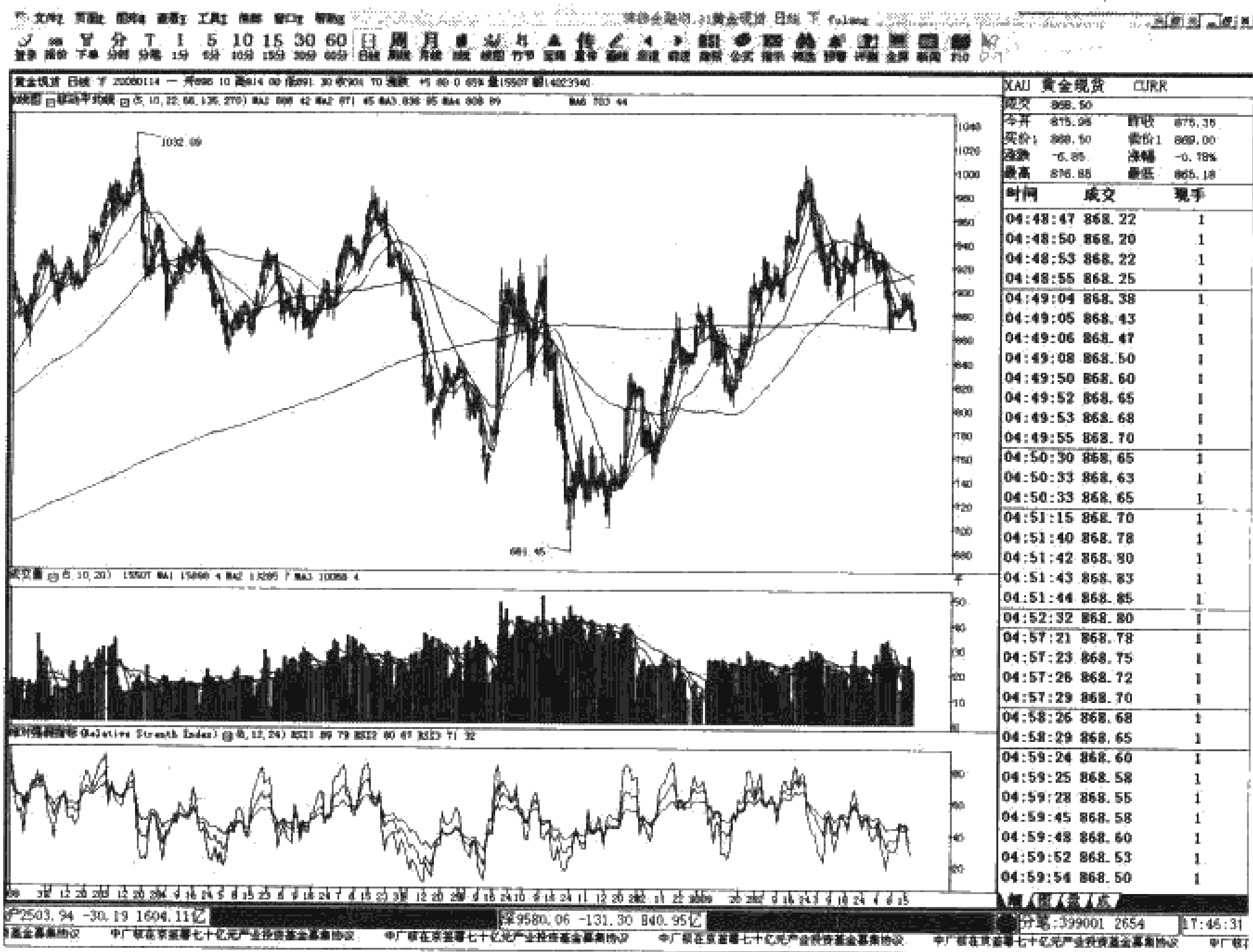


图 10–10–1 黄金现货（XAU）日 K 线价格走势

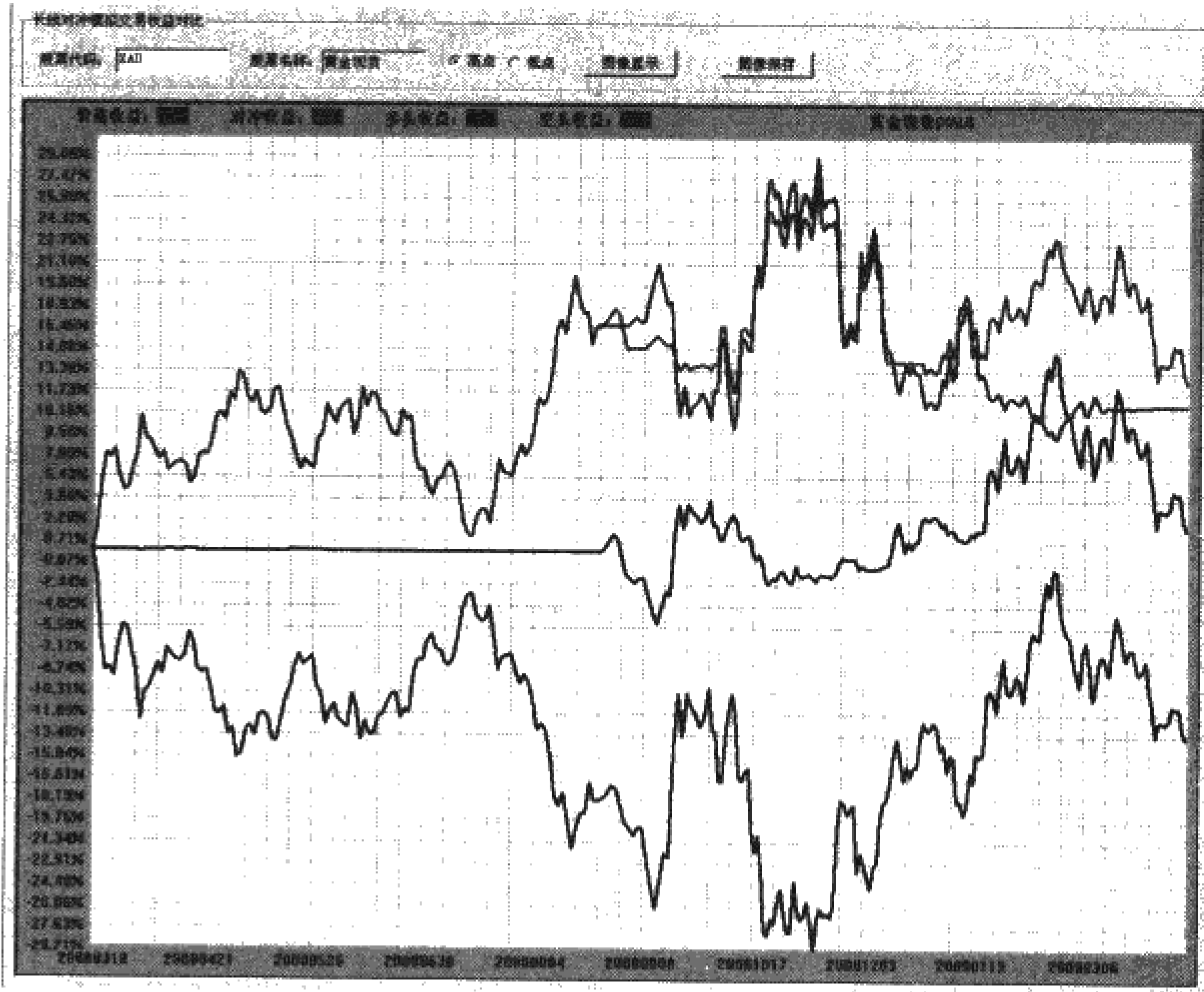


图 10–10–2 黄金现货（XAU）上的长线高点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 英镑兑美元(GBPUSD)长线高点对冲买卖案例

英镑兑美元(GBPUSD)在 2008 年 7 月 16 日走出一个兑率高点 1.9980 后兑率开始下降，我们用总资金 100 万美元，50 万用于做多头，50 万元用于做空头。我们在兑率最高点买进 1 英镑外汇，同时卖出 200200 英镑，按照系统提示一直往下操作，结果到 2009 年 4 月，英镑兑美元比率从 1.998 一直跌到 1.480，跌幅超过 25%，使用佛郎软件操作，多头收益 -0.978%，空头收益 19.448%，总收益 18.470%，这是按照 1∶1 的比例进行计算的，如果按 1∶10 的杠杆来做，这不到一年的时间收益将是 184%。

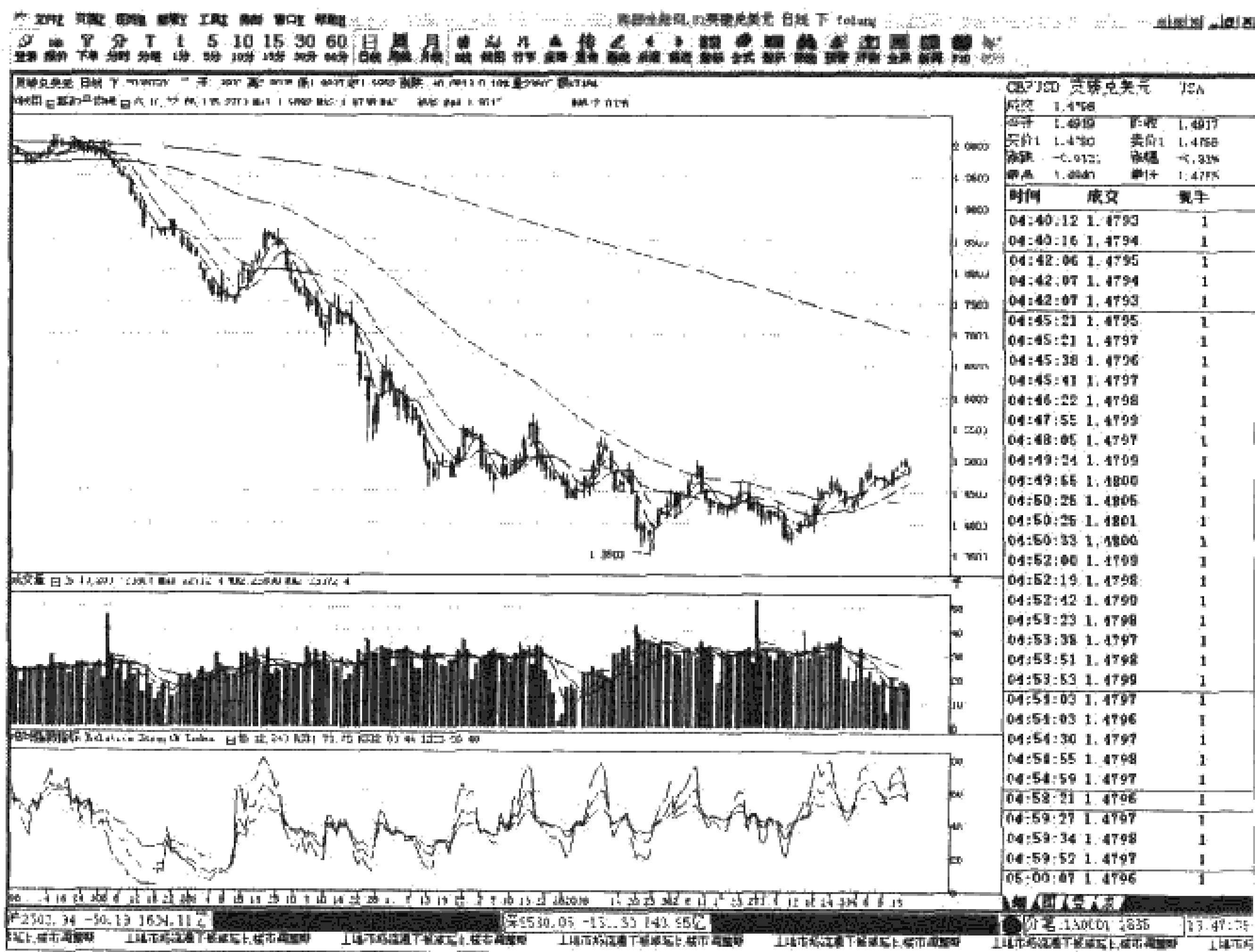


图 10-10-3 英镑兑美元（GBPUSD）日 K 线价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

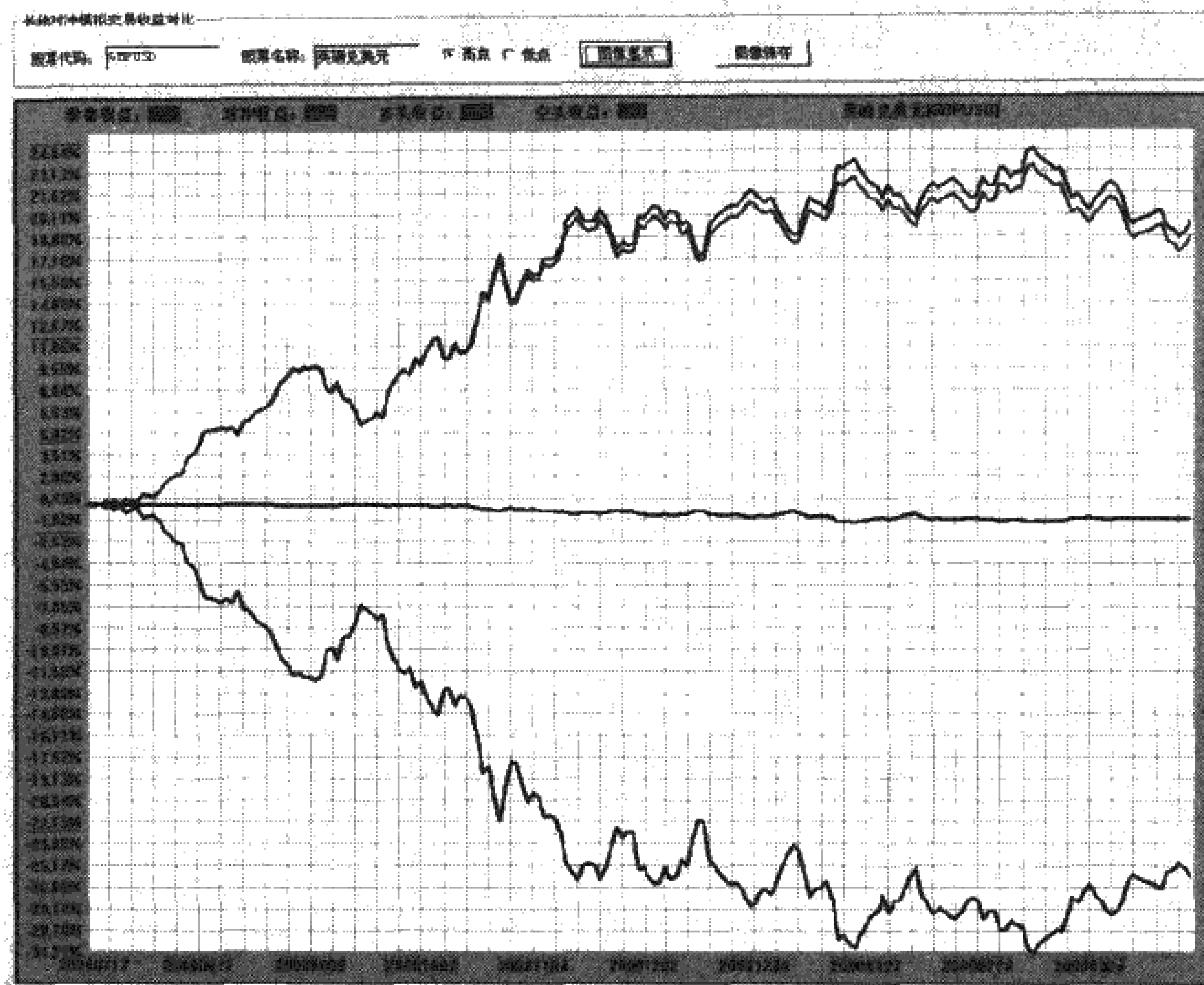


图 10-10-4 英镑对美元（GBPUSD）上的长线高点对冲收益

（二）长线低点对冲买卖金融产品

用日 K 线数据进行交易。

当金融价格处在历史最高价和局部最高价，价格走势将从下降通道走向上升通道，低点对冲交易的赢利模式在低位多单要最大，空单要最小。

长线低点对冲操作的资金管理原则：设计标准要求不暴仓、不亏损、为了达到这个标准，我们把资金分成二份，一份用于建多头单，一份用于建空头单。资金的杠杆用 1∶10。

大中华交易平台提供长线低点对冲交易数学模型。这个交易数学模型是当股价在最低位时，用 50%的资金做多单，建最小单位的空单。当价格不断上升时，不断建空单，不断平已经赢利的多单。

这种交易数学模型适用于金融产品价格创新低后，价格出现底部和 W 底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 黄金现货(XAU)长线低点对冲买卖案例

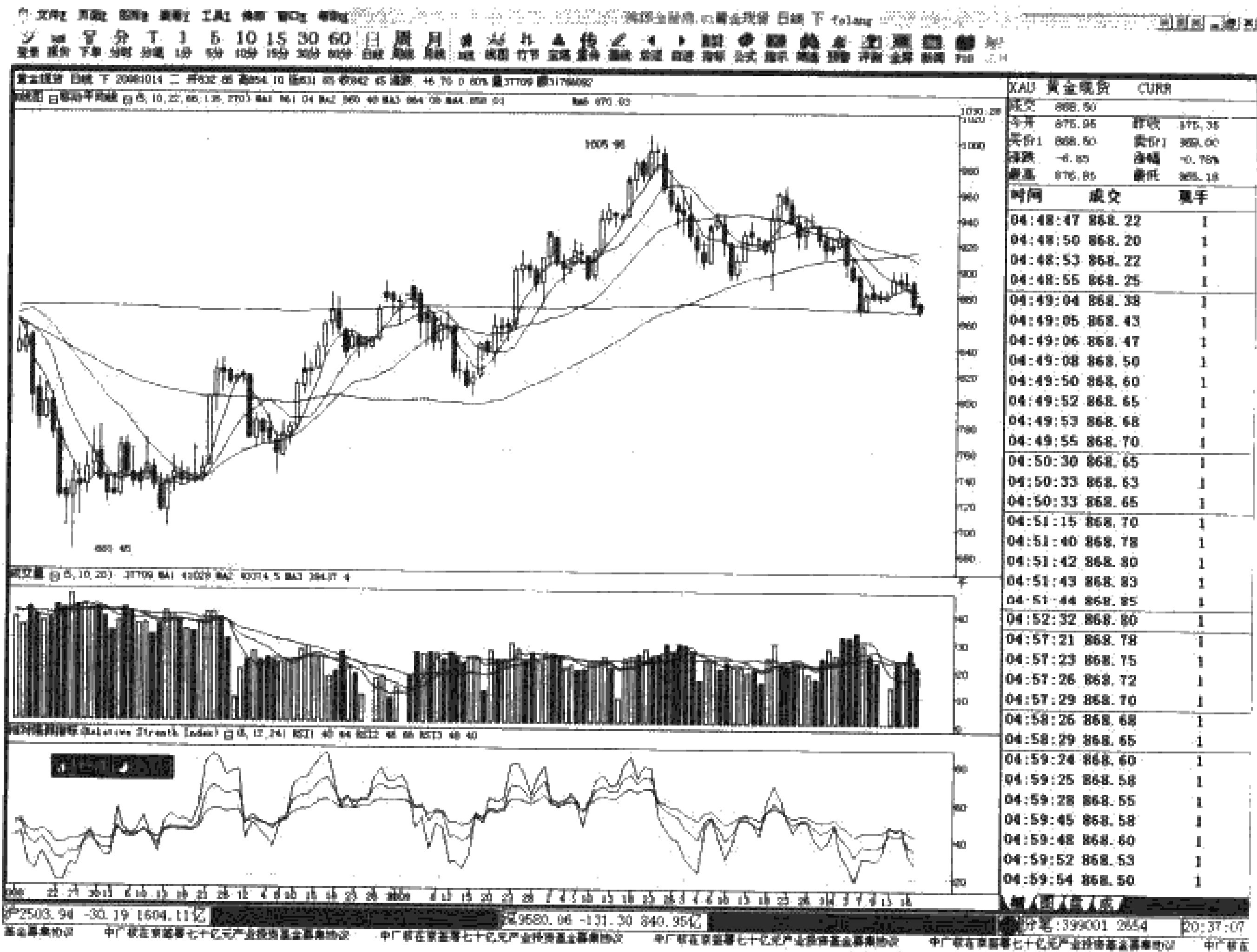


图 10-10-5　黄金现货(XAU)日 K 线价格走势

黄金现货(XAU)价格在 2008 年 11 月 12 日走出一个价格低点 711.800 元后，价格开始上涨。我们用总资金 100 万美元，50 万用于做多头，50 万元用于做空头。在价格最低点买进 702 手黄金现货，同时卖出黄金现货 1 手，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月，黄金现货价格涨了 22%，而使用大中华交易平台操作，多头收益 21.809%，空头收益 -0.204%，对冲总收益 21.605%，和价格走势基本重合，这是系统按照 1∶1 的数据进行计算的，如果按照 1∶10 的杠杆来做，不到半年时间，收益达到 210%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

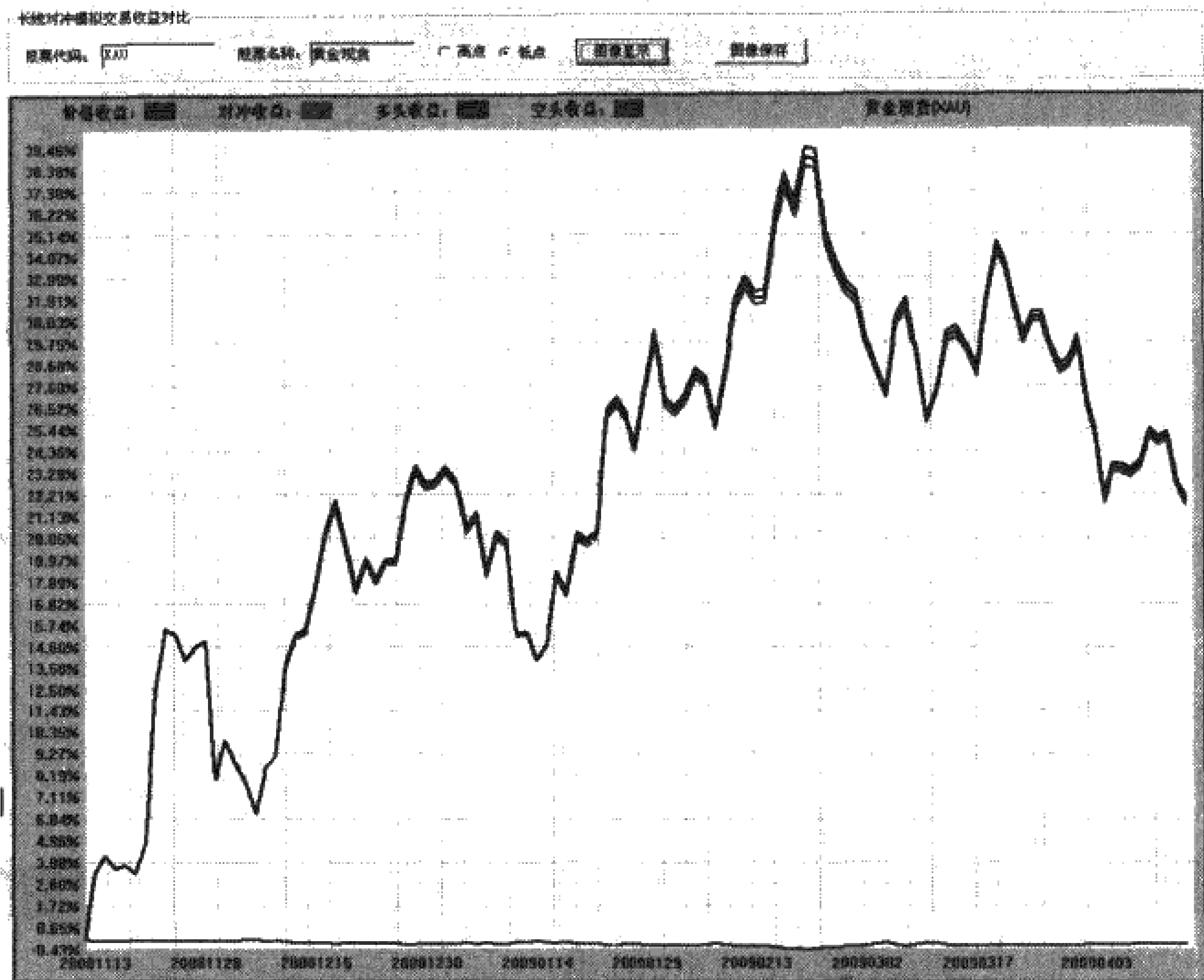


图 10-10-6 黄金现货(XAU)上的长线低点对冲收益

2. 棕榈油连(PODO)长线低点对冲买卖案例

棕榈油连(PODO)价格在 2008 年 11 月 21 日走出一个价格低点 4258.000 元后，价格开始上涨。我们用总资金 100 万元人民币，50 万用于做多头，50 万元用于做空头。

在价格最低点买进 117 吨棕榈油连，同时卖出 1 吨，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月，棕榈油连价格涨了 52.043%，而使用佛郎软件操作，多头收益 51.438%，空头收益 -0.478%，对冲总收益 50.960%，和价格走势基本重合，这是系统按照 1∶1 的数据进行计算的，如果按照 1∶10 的杠杆来做，不到半年时间，收益达到 509%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

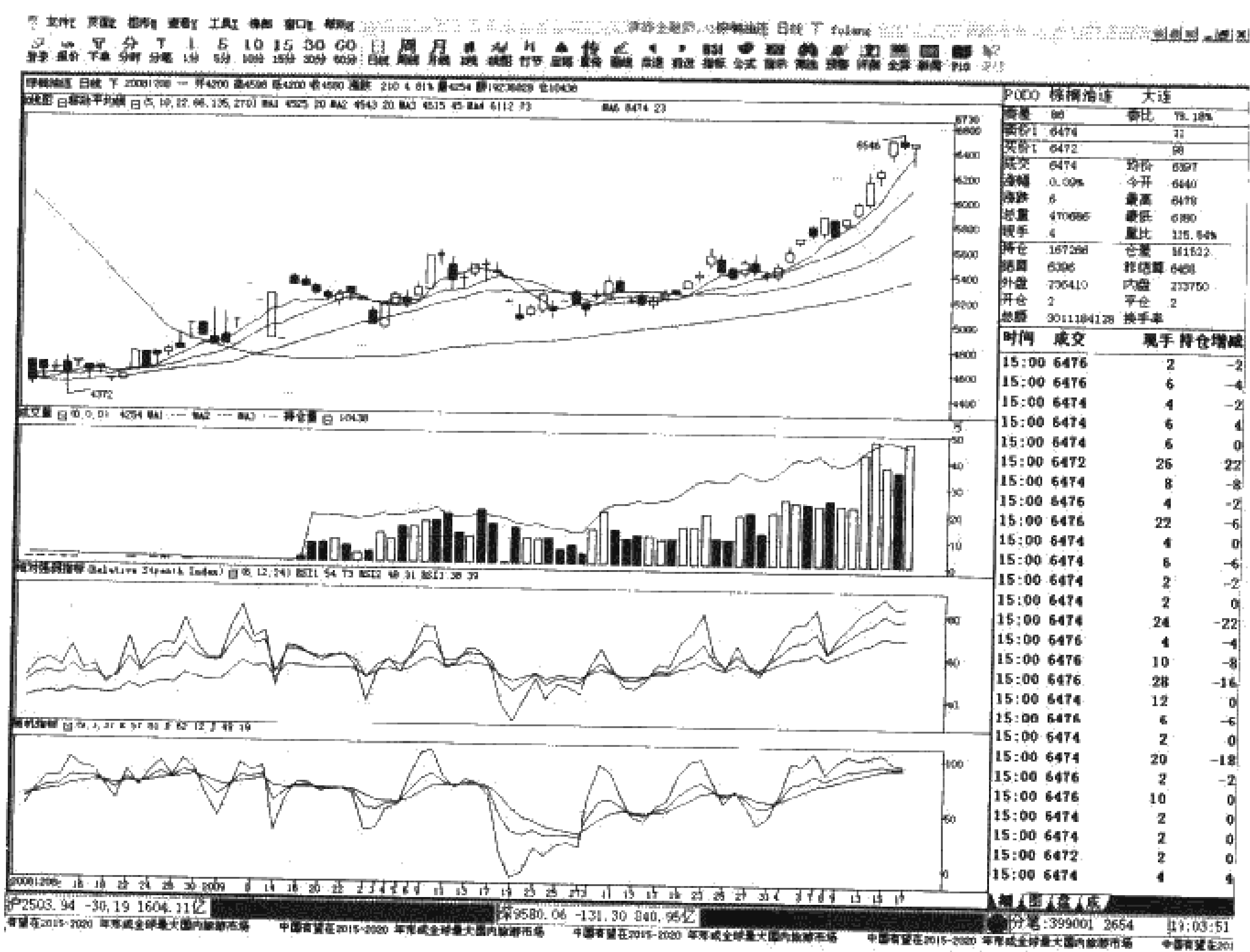


图 10-10-7　棕榈油连(PODO)日 K 线价格走势

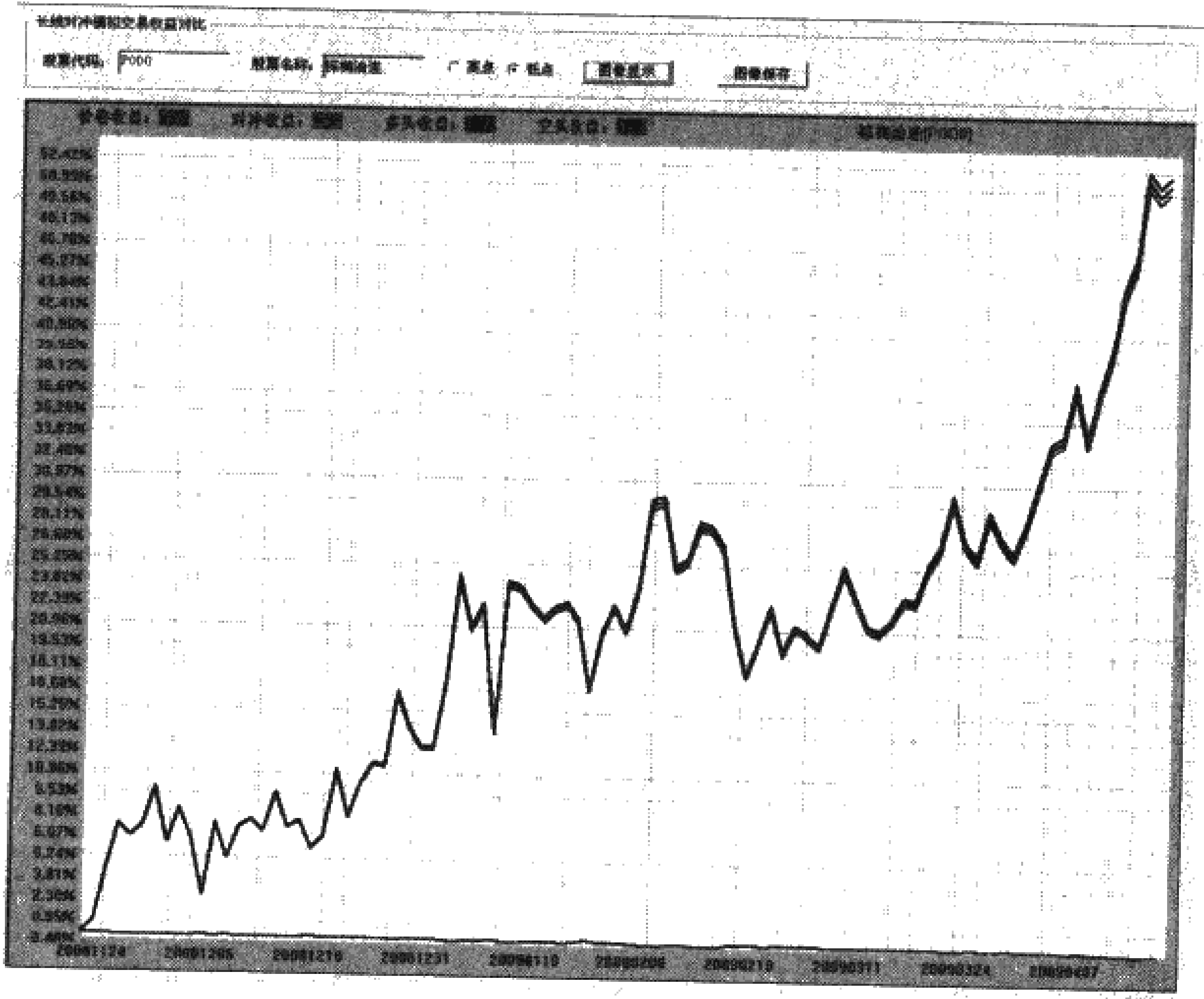


图 10-10-8　棕榈油连(PODO)上的长线低点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三) 长线高低点对冲买卖金融产品

长线高低点对冲操作的资金管理原则：长线高低点对冲操作是将长线高点对冲和长线低点对冲结合使用的一种对冲操作方法。把投资资金平均分成四份，用二份资金做高点对冲交易，用二份资金做低点对冲交易。

在同一个位置同一个时间买进方向相反的两手仓位，向上走，这两手仓位总的价值是不赚钱。向下走，这两手仓位总的价值也是不赚钱，有必要买进对冲仓位吗？这是因为，你只看到了两个时间点，买进的时间点和上涨的时间点。而我们对冲是要看到三个和更多的时间点，买进对冲仓位的时间点，上涨之后平掉多仓的时间点，下跌之后平掉空仓的时间点。

很多用户不理解买进对冲的仓位，是因为看到的时间点太少，所以觉得它没有用处，要在第一次买进时看到它以后的第三个时间点、第四个时间点……第 N 个时间点，就明白买进它的意义了。

思想转变是要有个时间过程的，我们的客户原先做短线做习惯了，现在要做长一点时间的操作，看到的时间点还是原来的两点，能够理解。

1. 黄金现货(XAU)长线高低点对冲买卖案例

黄金现货(XAU)价格在 2008 年 3 月 17 日走出一个价格高点 1032.09 元后，价格开始下跌，我们投资总资金 200 万元人民币，把投资资金平均分成四份。用二份资金做高点对冲交易，用二份资金做低点对冲交易。

我们在价格最高点买进 1 盎司黄金现货，同时卖出黄金现货 397 盎司，按照大中华金融系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月，黄金现货经过一路波折后，价格跌了 12.372%，而使用佛郎软件操作，多头收益 1.689%，空头收益 10.802%，对冲总收益 12.49%。

黄金现货(XAU)价格在 2008 年 11 月 12 日走出一个价格低点 711.800 元后，价格开始上涨，我们在价格最低点买进 702 盎司黄金现货，同时卖出黄金现货 1 盎司，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月，黄金现货价格涨了 22%，使用大中华金融交易平台操作，多头收益 21.809%%，空头收益 -0.204%，对冲总收益 21.605%，和价格走势基本重合。

长线高低点对冲总收益 36%，这是按 1∶1 数据进行计算，如果用 1∶10 的杠杆来做，收益将是 360%。

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

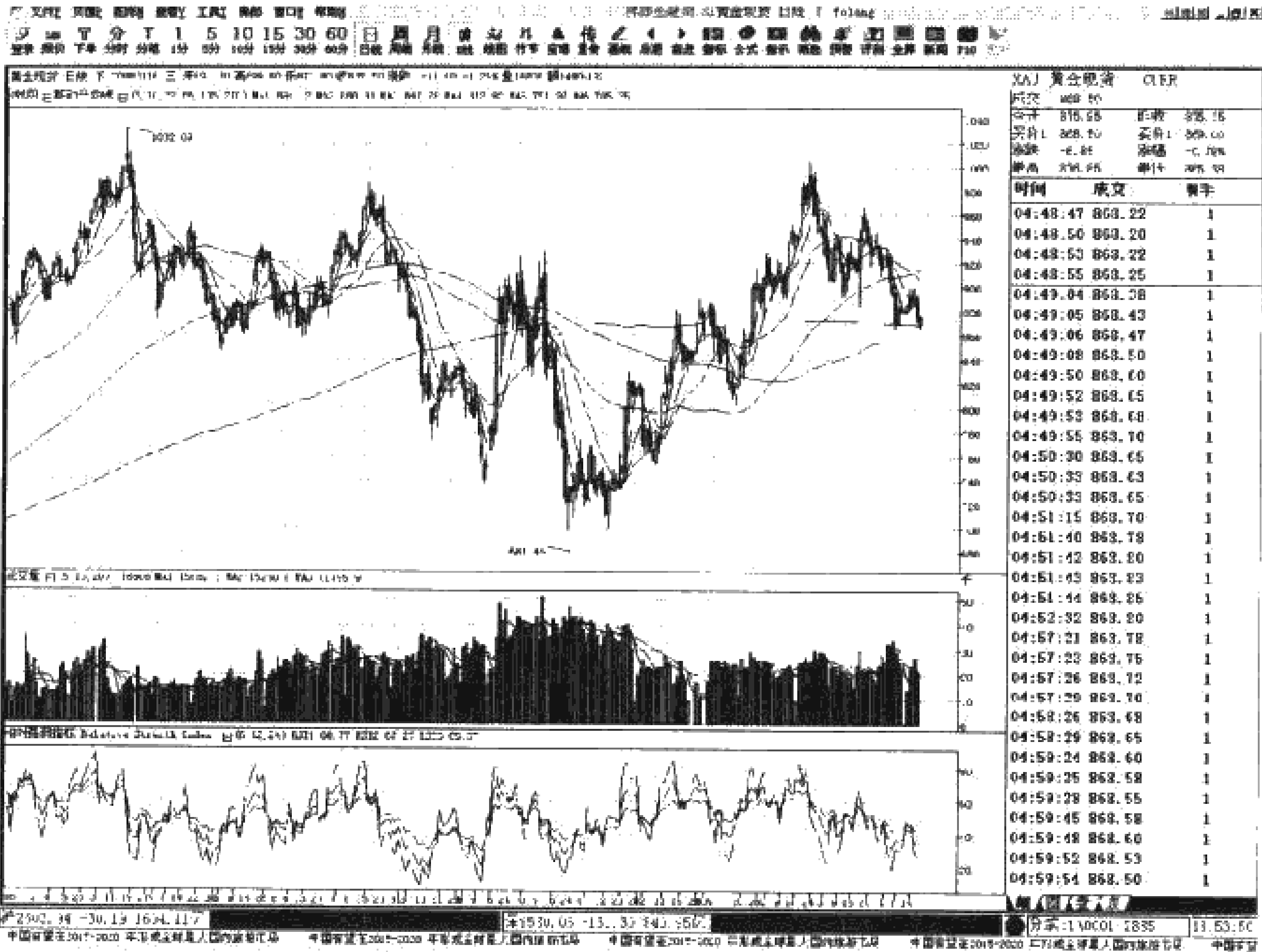


图 10-10-9 黄金现货(XAU)日K线价格走势

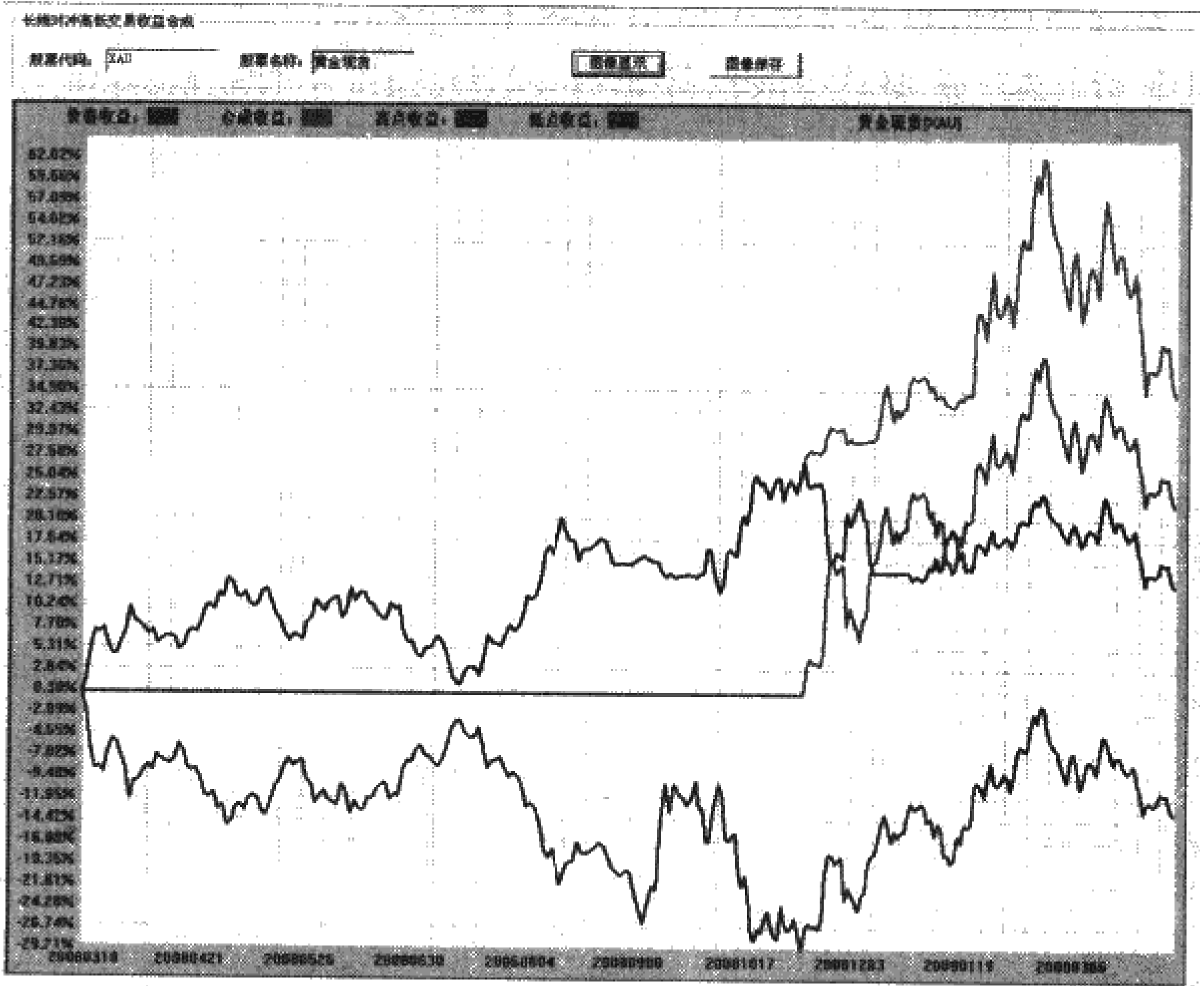


图 10-10-10 黄金现货(XAU)上的长线高低点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 美元兑瑞郎(USDCHF)长线高低点对冲买卖案例

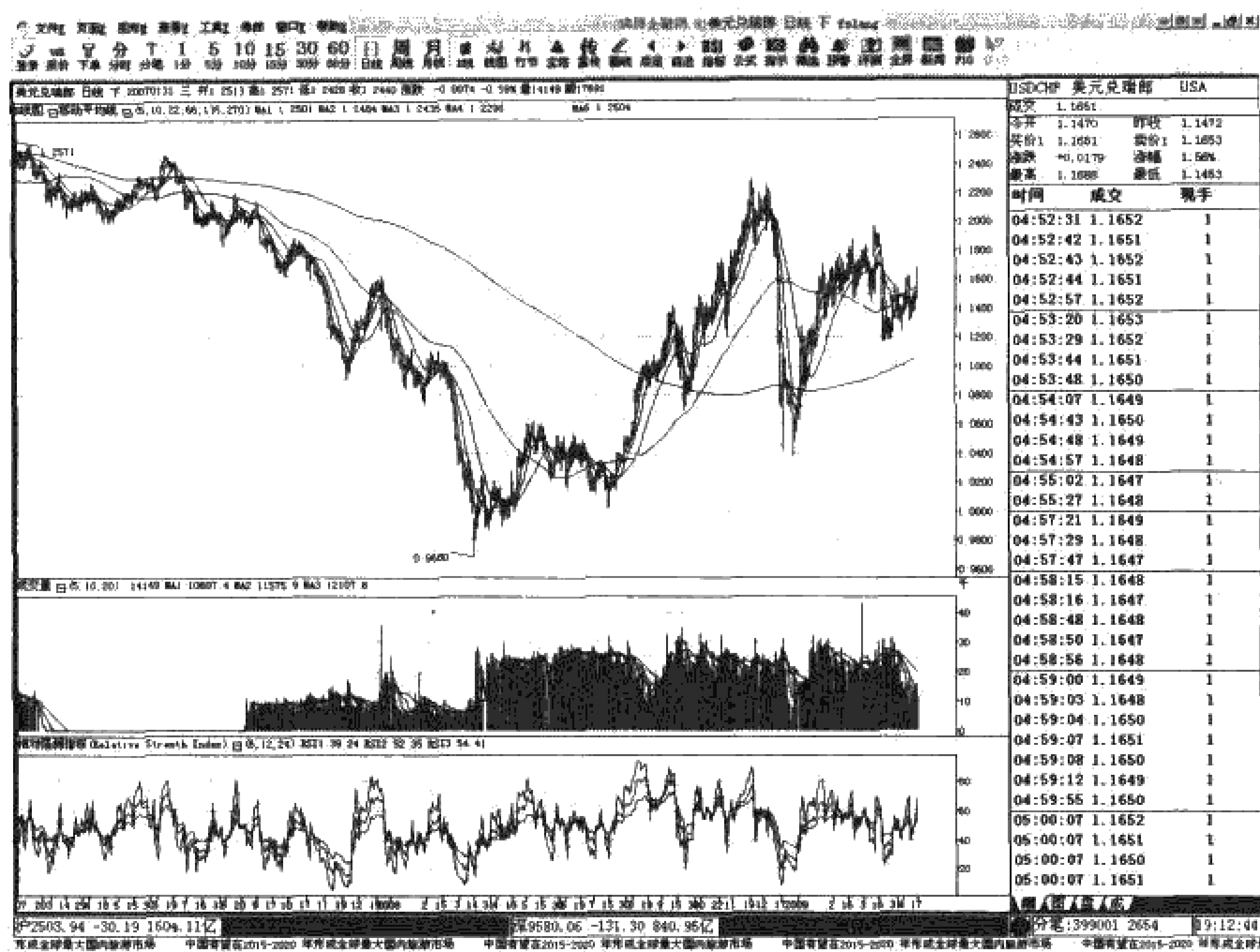


图 10-10-11 美元兑瑞郎(USDCHF)日线图

美元兑瑞郎(USDCHF)兑率在 2007 年 6 月 13 日走出一个高点 1.244 后，兑率开始下跌，我们在兑率最高点买进 1 瑞郎，同时卖出 321440 瑞郎，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月 18 日，美元兑瑞郎兑率跌了 6.373%，而使用佛郎软件操作，多头收益 10.885%，空头收益 13.293%，对冲总收益 24.178%。

美元兑瑞郎(USDCHF)兑率在 2008 年 3 月 17 日走出一个低点 0.984 后，兑率开始上涨，我们在兑率最低点买进 507923 瑞郎，同时卖出 1 瑞郎，按照系统提示一直操作，结果到 2009 年 4 月 18 日 5 时，美元兑瑞郎兑率涨了 18.356%，使用大中华金融交易平台操作，多头收益 17.276%，空头收益 -0.560%，对冲总收益 16.716%。

这是系统按照 1：1 的数据进行计算，如果按照 1：10 的杠杆来做，高低点对冲总收益达到 410%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

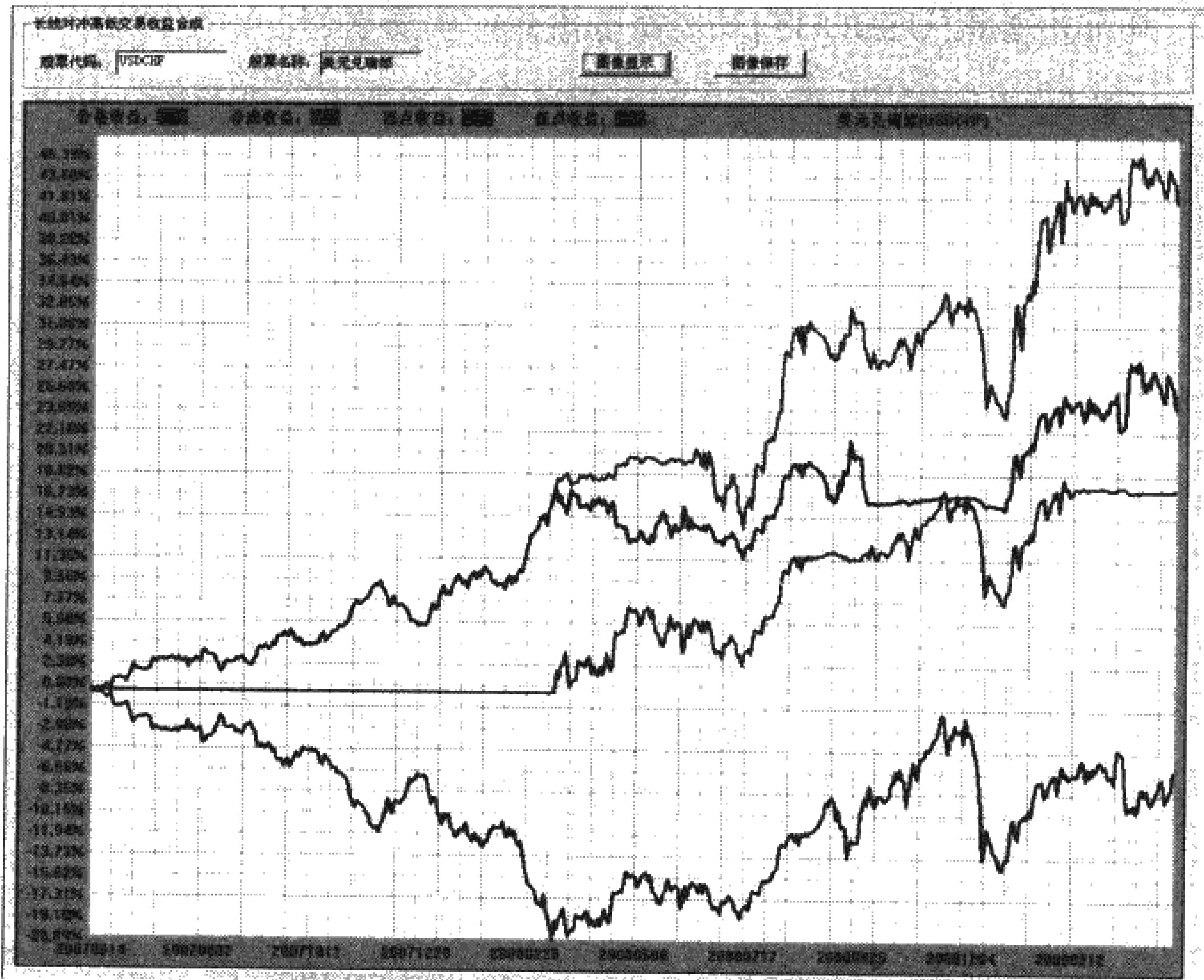


图 10-10-12 美元兑瑞郎(USDCHF)上的长线高低点对冲收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1.《次贷危机与房地产泡沫》，李延喜，中国经济出版社，2008 年 10 月

2.《通货膨胀下老百姓的生存法则》，李爱民，人民日报出版社，2009年

3.《大衰退：如何在金融危机中幸存和发展》，辜朝明，东方出版社，2008 年 11 月

4.《经济危机下，怎样过“紧”日子》，段洁，人民日报出版社，2009 年 1 月

5.《投资者的未来》，(美)杰里米 J•西格尔，机械工业出版社，2007 年 1 月 1 日

6.《决定你一生的投资哲学》，(美)加里•马克斯，中信出版社，2008 年 6 月

7.《玩赚地球》，(美)吉姆•罗杰斯，北京出版社，2003 年 1 月 1 日

8.《巴菲特与索罗斯的投资习惯》，(澳)马克•泰尔，中信出版社，2005 年 9 月

9.《大逆转——在金融危机中抄底与重生》，李勇坚，中国经济出版社，2009 年 3 月

10.《世界上最伟大的投资书》，万卷出版社，2008 年

11.《投资之门——名著精粹》，海天，中国科学技术出版社，2009 年 2 月

12.《家庭理财红宝书》，白燕琴，中国纺织出版社，2007 年 7 月

13.《谁是最后的幸存者》，诸总，新华出版社，2009 年 1 月 1 日

14.《求财理财用财》，闻君、金波，时事出版社，2009 年 1 月

15.《大萧条时代投资理财策略》，胡金盛，中国工人出版社，2009 年 1 月

16.《新理财教室》，沈瑞立，中国商业出版社，2008 年 1 月 1 日

17.《留出你过冬的粮食》，陈作新，中国时代经济出版社，2006 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18.《生活离不开经济学》，罗宇编著，人民邮电出版社，2008年12月1日

19.《不可不知的1000个理财常识》，周广宇，中国工人出版社，2009年1月

20.《抄底——把握市场时机》，(美)本·斯坦、菲尔·德姆斯，东方出版社，2009年1月

21.《炒股就是炒心态》，庄恩岳，浙江人民出版社，2008年

22.《白话投资》，李驰，经济日报出版社，2008年

23.《股圣彼得·林奇》，中国城市出版社，2008年

24.《大交易场——美国证券市场风云实录》，林建，机械工业出版社，2007年12月

25.《专业投机原理》，(美)维克托·斯波朗迪，机械工业出版社，2008年3月

26.《彼得·林奇的成功投资》，(美)彼得·林奇、约翰·罗瑟·查尔德，机械工业出版社，2007年1月

27.《以交易为生》，(美)亚历山大·埃尔德，机械工业出版社，2007年3月

28.《短线交易秘诀》，(美)拉里·威廉斯，机械工业出版社，2007年1月

29.《战胜华尔街》，(美)彼得·林奇，机械工业出版社，2007年8月1日

30.《漫步华尔街》，(美)博顿G·马尔基尔，机械工业出版社，2008年4月

31.《投资新革命》，(美)彼得L·伯恩斯坦，机械工业出版社，2008年3月

32.《约翰·聂夫的成功投资》，(美)约翰·聂夫、史蒂文·明茨，机械工业出版社，2008年5月

33.《与天为敌——风险探索传奇》，(美)彼得L·伯恩斯坦，清华大学出版社，1999年6月

34.《客户的游艇在哪里》，(美)小弗雷德·施韦德，机械工业出版社，2007年9月

35.《江恩华尔街45年》，(美)威廉D·江恩，机械工业出版社，2003年1月

36.《股市晴雨表》，(美)威廉·彼得·汉密尔顿，机械工业出版社，2008年1月

37.《麦克米伦谈期权》，(美)劳伦斯G·麦克米伦，机械工业出版社，2007年12月30日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38.《股市心理博弈》，(美)约翰•迈吉，机械工业出版社，2007 年 6 月

39.《苏黎世投资定律》，(美)马克思•贡特尔，中国经济出版社

40.《期货入门投资》，(美)马克思•贡特尔，科学出版社，2007 年 4 月

41.《保险购买技巧》，(日)上山道生，科学出版社，2008 年 2 月

42.《学习巴菲特》，黄昊明，新世界出版社，2008 年 2 月

43.《大萧条时代》，(美)韦克特，新世界出版社，2008 年 9 月

44.《资本战争》，(德)马丁，(德)霍尔纳格，天津教育出版社，2008 年 2 月

45.《信心比黄金更重要》，孙新阳，中央编译出版社，2008 年 9 月

46.《20 几岁一定要知道的 56 个经济常识》，(韩)金永镐，中国轻工业出版社，2009 年 1 月

47.《索罗斯带你走出金融危机》，(美)乔治•索罗斯，机械工业出版社，2008 年 11 月

48.《你没想到的 N 个理财窍门》，左左，中国纺织出版社，2007 年 8 月

49.《巅峰投资家》，(英)莫顿 著，杨晴川 译，中央编译出版社，2004 年 6 月

50.《谁在欺骗谁》，(美)穆洛 (美)帕蒂拉 中信出版社，2009 年 1 月

51.《突破金融危机》，(法国)沙奈 著 齐建华 胡振良 译，中央编译出版社，2008 年 4 月

52.《金融理财基础》，上海国际金融中心，上海人民出版社，2006 年 11 月

53.《金融市场与金融机构》，(美)Frederic S. Mishki，北京大学出版社，2005 年 12 月

54.《现代金融市场学》，张亦春，中国金融出版社，2002 年

55.《货币银行学》，朱疆，清华大学出版社，2005 年 1 月 1 日

56.《炒金宝典》，祝合良，刘山恩，首都经济贸易大学出版社，2003 年 9 月

57.《黄金投资入门》，周里昂，中国经济出版社，2003 年 2 月

57.《期货期权入门》，约翰•赫尔，中国人民大学出版社，2001 年 4 月

58.《外汇交易及资金管理》，吴俊德，许强，中信出版社，1996 年

59.《期货上市交易品种大全》，罗孝玲，经济科学出版社，2003 年 9 月

60. 上海黄金交易所：http://www.sge.sh

零风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61. 中国黄金协会：http://www.cngold.org.cn

62. 中国证券监督管理委员会：http://www.csrc.gov.cn

63. 《伟大的博弈——华尔街金融帝国的崛起》，约翰·S·戈登，祁斌译，中信出版社，2005年1月

64. 《大国崛起》，唐晋，人民出版社，2007年1月

65. 《中国流》，熊焰，清华大学出版社，2009年7月

66. 《大国发展战略——探寻中国经济崛起之路》，李稻葵，北京大学出版社，2007年4月

67. 《五大国经济与社会发展比较研究》，程极明，李洁，经济科学出版社，2006年10月

68. 《次贷危机》，辛乔利，孙兆东，中国经济出版社，2008年3月

69. 《破产的美国——美国这样搞垮全球经济》，詹姆士·D·斯克劳克，中国青年出版社，2008年10月

70. 《私募股权资本》，任纪军，中华工商联合出版社，2007年8月

71. 《货币战争》，宋鸿兵，中信出版社，2007年6月

72. 《资本战争——金钱游戏与投机泡沫的历史》，马丁(德)，霍尔纳格(德)，王音浩译，天津教育出版社，2008年2月

73. 《波动博弈理论长线投资策略》，周佛郎，清华大学出版社，2006年11月

74. 《经典股市理论及零风险实战策略》，周佛郎，清华大学出版社，2006年11月

75. 《零风险炒股实战策略》，周佛郎，清华大学出版社，2006年6月

76. 《波动博弈理论炒股高级教程》，周佛郎，清华大学出版社，2006年11月

77. 《重塑证券交易心理》，(美)布里特·斯蒂恩博格，清华大学出版社，2004年1月

78. 《我的提款机——中国股市》，周佛郎，地震出版社，2008年1月

79. 零风险投资论坛 http://www.001988.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

大国崛起过程中不可或缺的文化学术崛起

2009 年 9 月初，因为利比亚政府阻挠，中国石油不得不放弃以 4.6 亿美元收购以利比亚业务为主的加拿大 Verenex 能源公司。Verenex 能源公司发表声明称，中石油勘探公司 9 月 7 日以书面方式告知终止收购。而安哥拉国有石油公司也以行使优先购买权，让中国石油化工集团公司和中国海洋石油总公司联手收购安哥拉一石油区块 20%权益受阻。

中石油、中石化最大的失误可能是目标暴露的太早，而且方式过于直白。当中石油表明要收购利比亚、安哥拉的石油资产时，一下子把收购价拍了出来，别人看到的不是你很有实力，而是感觉到压力，感觉到威胁。例如加拿大 Verenex 能源公司在给中石油的回应中称，他们面临巨大压力，不得不考虑按照利比亚政府的意愿，将公司折价出售给该国一家当地的投资基金。

我国企业在怀揣着大把钞票迈出国门后，似乎期待着海外并购如同在菜市场买菜一般，与被收购方董事会讨价还价后，一手交钱一手交货地成交走人。但海外并购需要博弈的对象并非只有拥有决策权的董事会，还有拥有决定权的股东，以及拥有影响力的外国政府。

中国的崛起改变了世界经济原有的秩序。随着中国成为世界上经济大国之一，汽车不再是美国人、欧洲人、日本人的专项；欧美日企业不再仅仅被定位于吞噬者，也成为了被吞噬者；更多的外国工程师开始向中国老板汇报……但是经济的崛起并不是真正的国家崛起，从 2009 年以来中国军团海外收购的众多败绩可见一斑。

二次世界大战后，美国做了两件事来把世界绑定在自己的“战车”上。一件是通过马歇尔计划彻底推行了布雷顿森林体系；另一件事情是通过影视、游戏、报刊、网络、生活方式等对全世界进行文化意识侵略，把美国模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式强行套在全世界头上。

2008年的金融风暴摧枯拉朽般狠狠打击了这个美式世界，让世人回过头来，思考未来的选择与走向。中国模式是一种考虑，但是如果缺乏中国特色文化学术的发展，这种模式也必遭淘汰。

一个国家的进步，需要文化的支持：一个国家的经济发展，需要文化的推动；一个国家要想跻身“大国”的行列，想要腾飞，想要崛起，更离不开“文化学术”这个通往大国之路的必经通道！

经过30年的改革开放，中国已经具备兴起社会主义文化建设新高潮的现实条件。不断增强的经济实力，使我们可以拿出更多人力、物力、财力投入文化建设；人民群众日趋旺盛的精神文化需求，为文化大发展大繁荣提供了强大动力和广阔空间；全社会对文化建设的关注和重视，为推动文化大发展大繁荣创造了良好的社会环境。

但是，中国特色文化学术又从何崛起呢？

我们应该致力于打造具有中国特色的文化学术，在美国特色的文化引领世界半个多世纪后，世界需要具有中国特色文化学术的展现。

风风火火的“郎咸平说”是一部分；熊焰静谧的“中国流”是一部分；本人的“零风险博弈盾”也可算上一部分。当然，文化学术的崛起并不局限于经济学术领域，还包括各行各业的方方面面。

在经济领域，我们这些研究经济的人，应该努力打造为我们中国金融航母护航的宙斯盾系统，实现实业与理论的双腾飞。让中国模式照耀世界，让中国式经典理论造福世人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六个发明专利

— 基于零错误交易法的计算机自动证券交易系统及交易方法 —

（申请（专利）号：200610112230.2）

— 三段三阶数学模型及其在证券交易中的应用 —

（申请（专利）号：03140252.6）

— 计算机自动买卖股票系统和智能预测股价趋势 —

（申请（专利）号：200310112176.8）

— 基于资金管理的程式化证券交易方法 —

（申请（专利）号：200810222707.1）

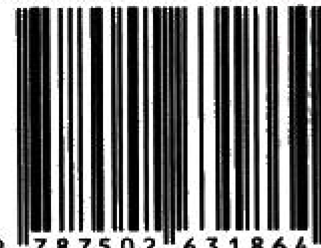
— 基于资金管理的程式化对冲交易方法 —

（申请（专利）号：200910079082.2）

— 用于信息管理的分布式关系树平台 —

（申请（专利）号：200610165305.3）

ISBN 978-7-5026-3186-4



定价：58.00元

责任编辑：任 岩
封面设计：